



Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Bakalářská práce

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

Podniková ekonomika

Autor práce:

Jakub Petříček

Vedoucí práce:

Ing. Natalie Pelloneová, Ph.D.

Katedra podnikové ekonomiky a managementu





Zadání bakalářské práce

Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Jméno a příjmení: **Jakub Petříček**
Osobní číslo: E18000180
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika
Zadávací katedra: Katedra podnikové ekonomiky a managementu
Akademický rok: **2020/2021**

Zásady pro vypracování:

1. Teoretická východiska z oblasti hodnocení výkonnosti a finanční analýzy
2. Charakteristika vybraného podniku
3. Finanční analýza vybraného podniku
4. Zhodnocení finanční situace podniku a návrh případných doporučení

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy:
Forma zpracování práce:
Jazyk práce:

30 normostran
tištěná/elektronická
Čeština



Seznam odborné literatury:

- PAVELKOVÁ, Drahomíra, Adriana KNÁPKOVÁ, Karel ŠTEKER a Daniel REMEŠ. 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady – 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0911-1.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. 2017. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.
- BROOKS, Raymond. 2016. *Financial management: core concepts*. Global edition. Boston: Pearson. ISBN 978-1-292-10142-2.
- PROQUEST. 2020. Databáze článků ProQuest [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2020-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Konzultant: Ing. Stanislav Petříček

Vedoucí práce:

Ing. Natalie Pelloneová, Ph.D.
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání práce:

1. listopadu 2020

Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2022

L.S.

Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.
děkan

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2020

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědom toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědom následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

4. května 2021

Jakub Petříček

Anotace

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční výkonnosti společnosti TP Tech s.r.o. v letech 2017–2019. Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví podniku pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. V teoretické části jsou nejprve vysvětleny základní pojmy spojené s výkonností podniku a finanční analýzou. Dále jsou představeni uživatelé finanční analýzy společně se zdroji pro finanční analýzu. Praktická část bakalářské práce začíná nejprve představením vybraného podniku, jeho historií a nabízenými službami, které poskytuje. Následně je podnik podroben finanční analýze pomocí finančních ukazatelů z teoretické části. Práce je zakončena zhodnocením finanční situace podniku doprovázena návrhem případných doporučení na zlepšení jeho finanční situace.

Klíčová slova

Finanční výkonnost, finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Abstract

Evaluation of the Financial Performance of the Company

The thesis focuses on the financial performance of the company called TP Tech, s.r.o. from 2017 to 2019. The thesis aims to evaluate the company's financial health using selected indicators of economic analysis. The theoretical part explains basic terms associated with the business performance and terms related to financial analysis itself. Besides, users of financial analysis accompanied by the sources needed for financial analysis are introduced. The practical part introduces the selected company, which includes its history and services provided by this company. The company is then subject to financial analysis, which applies economic indicators from the theoretical part. At the end of the thesis, the company's financial situation is evaluated, and recommendations for better financial health are suggested.

Keywords

Financial performance, financial analysis, financial statements, financial indicators, balance sheet, profit and loss account

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Natálii Pelloneové, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za odborné a aktivní vedení, za cenné rady a čas, který mi věnovala při vypracování mé práce. Také bych chtěl poděkovat společnosti TP Tech s.r.o. za rady, sdílené zkušenosti a poskytnuté informace.

Obsah

Seznam ilustrací.....	13
Seznam tabulek.....	14
Seznam zkratk.....	15
Úvod.....	16
1 Vymezení finanční výkonnosti.....	17
1.1 Vymezení pojmu finanční výkonnost podniku.....	17
1.2 Vymezení pojmu finanční analýza	18
1.3 Uživatelé finanční analýzy	20
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	22
1.4.1 Rozvaha	23
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	24
1.4.3 Výkaz cash flow	25
1.4.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	26
2 Metody a ukazatele finanční analýzy.....	27
2.1 Metody finanční analýzy	27
2.2 Ukazatele finanční analýzy.....	28
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	28
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	29
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	30
3 Představení vybraného podniku.....	38
3.1 Historie, služby a struktura podniku	39
3.2 Analýza absolutních ukazatelů	40
3.2.1 Horizontální analýza.....	40
3.2.2 Vertikální analýza.....	42
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů	45
3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	46

3.4.1	Ukazatele rentability	47
3.4.2	Ukazatele likvidity	49
3.4.3	Ukazatele aktivity	51
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	53
4	Zhodnocení finanční situace podniku a návrh případných doporučení	57
	Závěr.....	59
	Seznam použité literatury.....	60
	Seznam příloh	62

Seznam ilustrací

<i>Obr. 1: Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2017–2019.....</i>	<i>46</i>
<i>Obr. 2: Vývoj ukazatelů rentability za období 2017–2019.....</i>	<i>49</i>
<i>Obr. 3: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2017–2019</i>	<i>51</i>
<i>Obr. 4: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků za období 2017–2019</i>	<i>53</i>
<i>Obr. 5: Ukazatele zadluženosti za období 2017–2019</i>	<i>55</i>

Seznam tabulek

<i>Tab. 1: Základní údaje o společnosti TP Tech spol. s r.o.</i>	38
<i>Tab. 2: Horizontální analýza aktiv za období 2017–2019</i>	40
<i>Tab. 3: Horizontální analýza pasiv za období 2017–2019</i>	41
<i>Tab. 4: Vertikální analýza aktiv za období 2017–2019</i>	43
<i>Tab. 5: Vertikální analýza pasiv za období 2017–2019</i>	44
<i>Tab. 6: Rozdílové ukazatele společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)</i>	45
<i>Tab. 7: Ukazatele rentability společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)</i>	47
<i>Tab. 8: Ukazatele stupně likvidity společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)</i>	50
<i>Tab. 9: Ukazatele aktivity společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)</i>	52
<i>Tab. 10: Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2017–2019 (v tis. Kč)</i>	54

Seznam zkratek

BSC	Balanced Scorecard
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
ČPPP	Čisté pohotové peněžní prostředky
DEA	Data Envelopment Analysis (analýza datových obalů)
EAT	Earnings after taxes (Čistý zisk)
EBIT	Earnings before interest and taxes (Zisk před úroky a zdaněním)
ROA	Return on assets (Rentabilita celkového kapitálu)
ROCE	Return on capital employed (Rentabilita dlouhodobého kapitálu)
ROE	Return on equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on sales (Rentabilita tržeb)
VH	Výsledek hospodaření

Úvod

Aby byl podnikatel úspěšný, musí být schopen zajistit stabilitu a konkurenceschopnost podniku. Pro podnikatele je velice důležité finanční zdraví jeho firmy. Pokud podnik prosperuje, prosperuje i podnikatel a může se stát dlouhodobě úspěšným, čímž lidem zajistí práci, podpoří ekonomiku a je za to finančně odměněn. Jednou z možností, jak změřit finanční výkonnost podniku, je využití metod a indikátorů finanční analýzy. Vyhodnocením předchozích let podnikání může podnikatel odhalit nedostatky a silné stránky podniku a přispět k jeho zdárnému vývoji.

Motivací ke zpracování bakalářské práce na téma „Hodnocení finanční výkonnosti podniku“ byla skutečnost, že otec autora práce dlouhodobě podniká v automobilovém průmyslu. Autor práce chtěl zjistit, jak se podniku vede po finanční stránce a zda je možné zlepšit jeho výkonnost. Majitelé firmy nemají ekonomické vzdělání, ani nemají ve firmě analytika, který by jim průběžně zpracovával finanční analýzy a mohl by je včas upozornit na případné nedostatky. Přístup k interním datům a vlastní zájem autora byl hlavním impulsem k vytvoření finanční analýzy firmy TP Tech s.r.o.

První část bakalářské práce vymezuje základní pojmy, kterými jsou finanční výkonnost podniku a finanční analýza. Je zde vyzdvíženo jejich opodstatnění a důležitost. Dále jsou v práci uvedeni uživatelé finanční analýzy od státu a jeho orgánů přes investory až po samotné zaměstnance firmy. V následující podkapitole jsou popsány a přiblíženy účetní výkazy, z jejichž podstaty finanční analýza vychází. Teoretická část je zakončena metodami a ukazateli finanční analýzy, dle kterých je vypracována praktická část.

V aplikační části bakalářské práce je přiblížen podnik samotný. Je zde nastíněna jeho historie, nabízené služby, a také je zde popsána jeho struktura. Následující podkapitola je věnována finanční analýze společnosti. Nejprve jsou vypracovány absolutní ukazatele pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy. Poté jsou vyhodnoceny ukazatele rozdílové a poměrové. Práce je zakončena vyhodnocením finančního zdraví podniku a návrhem případných změn pro zlepšení finanční výkonnosti podniku.

1 Vymezení finanční výkonnosti

Následující kapitoly vymezují finanční výkonnost podniku a finanční analýzu s jejími uživateli. Dále rozebírají účetní výkazy, které slouží jako zdroj informací pro finanční analýzu. Jednotlivé účetní výkazy jsou podrobně vysvětleny společně s jejich významem pro finanční analýzu.

1.1 Vymezení pojmu finanční výkonnost podniku

Finanční výkonnost lze chápat jako schopnost podniku tvořit zisk, zvyšovat svojí tržní hodnotu, zhodnocovat vložené zdroje a také jako schopnost zajistit si svůj budoucí vývoj (Nývltová, 2010). Kubíčková (2015) uvádí, že pomocí dlouhodobého a cílevědomého zvyšování firemní výkonnosti podnik zvyšuje svojí celkovou výslednou hodnotu, čímž se zvyšuje jeho úspěšnost. K dosažení efektivního zhodnocení je zapotřebí maximální aktivity, přiměřené zadluženosti a optimální kapitálové struktury. Finančně zdravý podnik by měl být zajímavý pro investory, dostatečně likvidní a být schopen včasné dostát svým závazkům. Jeho opakem by byl nestabilní podnik s nedostatečnou likvidností a s neadekvátní schopností dostát svým závazkům. Ke zjištění výkonnosti podniku je zapotřebí znát komplexní informace o společnosti, které se dále vyhodnotí za pomoci vybraných analýz (Kiseľáková, 2017).

K analýze celkové finanční výkonnosti podniku se využívá dvou analýz – fundamentální ekonomické analýzy a technické ekonomické analýzy. Fundamentální neboli kvalitativní ekonomická analýza pohlíží na mikroprostředí a makroprostředí podniku. Rozlišuje faktory, na které má podnik vliv a na které naopak nemá. Snaží se identifikovat nejenom silné a slabé stránky podniku, ale také příležitosti a hrozby, odhalit tržní pozici podniku, charakterizovat příslušný trh a analyzovat produkt z různých hledisek. Mezi nástroje finanční analýzy patří SWOT analýza, PEST analýza či BCG Matice vytvořená v roce 1992 autory z Harvardské univerzity (Narkunienė, 2018). Na druhé straně technická neboli kvantitativní ekonomická analýza pracuje s ekonomickými modely, které lze rozdělit mnoha způsoby (Nývltová, 2010).

Ekonomické modely lze rozdělit na standardní a moderní modely. Standardní modely vycházejí z účetního zisku, přičemž moderní modely jsou založeny na ekonomickém zisku, zachycují tržní hodnotu podniku a také zohledňují ekonomické náklady. Standardní modely

se pak dělí na modely ex post a ex ante. Modely ex post obsahují především analýzu poměrových ukazatelů a slouží k určené současné finanční situaci podniku v porovnání s předešlými lety. Naopak modely ex ante se zaměřují na odhadování budoucí situace podniku. Využívá se zde analýzy bonitních a predikčních modelů. Jednou z nevýhod používání standardních modelů používaných u ekonomických a finančních analýz je jejich statický charakter. Z tohoto důvodu by se mělo při hodnocení výkonnosti využívat vybraných ekonomických a tržních ukazatelů, jež zohledňují aktuální stav na trhu a v zemi, ve které se podnik nachází (Kiselařková, 2017; Nývltová, 2010).

Stejně jako lze rozdělit ekonomické modely, tak lze rozčlenit ukazatele do skupin na finanční a nefinanční. Mezi nefinanční ukazatele založené na podnikové strategii či strategických cílů společnosti patří Benchmarking, Balanced Scorecard (BSC), outsourcing a Data Envelopment Analysis (DEA). Finanční ukazatele se dále dělí na klasické (tradiční) a moderní ukazatele. Za klasické finanční ukazatele se považují ukazatele absolutní hodnoty zisku, ukazatele hotovostních zisků či poměrové ukazatele vycházející ze standardních finančních výkazů společnosti. Moderní finanční ukazatele pohlíží na finanční výkonnost podniku z jiného pohledu. Zaměřují se na měření výkonnosti podniku na základě zvýšení jeho hodnoty pro jeho vlastníky. Některé moderní finanční ukazatele užívají principu matematického modelování (Kiselařková, 2017; Nývltová, 2010).

1.2 Vymezení pojmu finanční analýza

Obecně se dá říct, že finanční analýza odráží finanční zdraví podniku. Odhaluje, zda je podnik schopen včas splácet své závazky, zdali je dostatečně ziskový nebo zda je vhodnou investicí pro zainteresované skupiny (Knápková a kol., 2013). Růčková (2019, s. 9) definuje finanční analýzu jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“. Rozborem dat se rozumí jejich srovnávání a hodnocení za účelem dosažení optimálního podnikového řízení. Finanční analýzy slouží ke zhodnocení minulého, současného i budoucího vývoje podniku. Jinými slovy nahlíží na podnik v různých časových úsecích a zhodnocují jejich průběh (Kubíčková, 2015).

Samotné účetní výkazy mají omezenou vypovídající schopnost. Ukazují finanční hodnotu položek k určitému datu na konci sledovaného období, avšak neukazují vývoj těchto údajů v jeho průběhu. Finanční analýza nabízí komplexní pohled na finanční situaci podniku za

sledovaná období. Zvyšuje vypovídající schopnost účetních výkazů a poskytuje nezbytné údaje pro vedení podniku – zejména při sestavování finančního plánu. Finanční plánování podniku přímo vychází z výsledků finanční analýzy. Manažeři stavějí svá rozhodnutí na zjištěných výsledcích a rozhodují o budoucnosti firmy (Růčková, 2019). V základu platí, že čím více informací analytik má, tím přesnější analýzu může vypracovat. Tento fakt poukazuje na časovou náročnost zpracování dat. Proto je vhodné stanovit její cíl a zredukovat tak celkový čas. Cíle se rozcházejí zejména u cílových skupin finanční analýzy. Věřitelé se zajímají o schopnost včasného splácení závazků a o likviditu svých obchodních partnerů. Vlastníkům záleží především na tom, jak se jim zhodnocují prostředky, které vložili do podnikání – hodnocení rentability vloženého kapitálu, popř. vývoj tržních ukazatelů či vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Na druhé straně zaměstnanci se zajímají, zdali dostanou více zapláceno. Z nastíněných důvodů se jen výjimečně zpracovává celá finanční analýza se všemi jejími ukazateli. (Kubíčková, 2015). Finanční analýzu lze rozčlenit do čtyř druhů dle objektu zkoumání. Tyto druhy jsou rozebrány v textu níže.

K vyhotovení **mezinárodní analýzy** je z pravidla zapotřebí dvou let. Analýzu připravují specializované instituce zabývající se hodnocením neboli ratingem větších firem a dílčích ekonomik. Ratingové hodnocení se na rozdíl od rozsáhlé mezinárodní analýzy aktualizuje průběžně a není zde tak velké zpoždění. Součástí ratingového hodnocení jsou jak města, tak i země. V rámci ratingového hodnocení České republiky investoři mohou nalézt investiční příležitosti. Nemají však zaručeno, že se jim jejich investice zhodnotí jen na základě ratingového hodnocení. Ratingové hodnocení lze nalézt na webových stránkách předních ratingových agentur (Růčková, 2019).

Analýza národního hospodářství odráží ekonomickou stabilitu země. Vyhotovují ji specializované instituce a organizační složky firem. Makroekonomická data jsou z většiny veřejně dostupná. Mezi tato data spadá např. míra nezaměstnanosti, míra inflace nebo míra ekonomického růstu. Česká národní banka v minulosti zasahovala měnovými intervencemi na devizových trzích. Oslabením koruny podpořila české výrobce. Z tohoto důvodu je pro firmy důležité vytvářet analýzy vývoje devizových kurzů, vývoje cen a úrokových měr (Růčková, 2019).

Za odvětví se považuje skupina subjektů, které si jsou z určitého hlediska podobné. Jsou rozdělena do příslušných kategorií. Na rozdělení má vliv např. citlivost na dopady recese.

Zda je odvětví cyklického charakteru nebo jestli je hospodářské cykly nijak neovlivňují. Při **analýze odvětví** se soustředí zejména na stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu, importní náročnost nebo na odbytové možnosti. Je zde také potřeba zohlednit reakci na změnu politických opatření, způsob, jakým odvětví reaguje na technologické změny či jak velké množství kapitálu je alokováno v odvětví. Tyto analýzy, podobně jako analýzy národního hospodářství, jsou časově náročné a nezahrnují menší podniky (Růčková, 2019).

Analýza společností a podniků se skládá z dvou druhů analýz – kvalitativní a kvantitativní. Kvalitativní analýza zohledňuje strukturu vlastnictví ve firmě, kvalitu managementu a řízení, image firmy či jaké dopady má činnost podniku na jeho okolí (Růčková, 2019). Na druhé straně kvantitativní analýza vychází z účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztrát, přehledu o finančních tocích atd (Knápková a kol., 2013).

Všechny zmíněné analýzy se sestavují postupem shora dolů (angl. *top to down*) od výsledků mezinárodní analýzy až po analýzu společností a podniků (Růčková, 2019).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Přední uživatelé finanční analýzy vychází z konceptu shareholder a stakeholder. Tento koncept zohledňuje rozdílný přínos (angl. *value*) podniku pro osoby, jež se přímo či nepřímo podílí na chodu podniku (Čížinská, 2018). Každá z těchto skupin se zajímá o finanční zdraví podniku, avšak z odlišných důvodů. Vochozka (2011) rozdělil uživatele finanční analýzy do dvou skupin – na interní a externí. Mezi interní uživatele zařadil osoby přímo podílející se na chodu společnosti – zaměstnance, manažery a odboráře. Za externí uživatele uvedl stát a jeho orgány, investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery, konkurenci apod. Jednotliví uživatelé jsou popsáni v textu níže.

Stát a jeho orgány – data získaná z finanční analýzy státu slouží k ověření správnosti vykázaných daní. Informace o podnicích jsou státními orgány užívány ke statistickým šetřením, kontrole podniků se státní majetkovou účastí, k přehledu o finančním stavu podniků, jež spravují státní zakázky, či přirozdělování finančních výpomocí. Mezi výpomocce patří zejména dotace, garance úvěrů a subvence (Vochozka, 2011).

Investoři – před poskytnutím finančního kapitálu podniku chtějí odhalit míru rizika, které podstupují, a zároveň nastínit výnosnost investice. Finanční analýza jim poskytne širší pohled na výkonnost společnosti a umožní jim si optimálně rozvrhnout své portfolio (Kubíčková, 2015). V případě, že do podniku investovali své peníze, jsou schopni z dalších analýz vyčíst, jak podnik s penězi naložil. Pokud se jedná o akciovou společnost, může zde existovat rozpor mezi manažery a vlastníkem společnosti. Tento problém se projeví s nakládáním se zdroji a může ovlivnit jak výkonnost podniku, tak i jeho tržní hodnotu. Výsledky finanční analýzy pomáhají investorům vyhnout se nezdařilým investicím (Vochozka, 2011).

Banky a jiní věřitelé – po získání úvěru se podnik stává dlužníkem. Na základě úvěrových smluv je nucen bance poskytovat informace o finančním vývoji podniku. Banka potřebuje vědět, jak se podniku daří. Stejně jako investoři podstupuje určité riziko. Stanovuje, do jaké výše a za jakých podmínek poskytne půjčku. Přestože je externím uživatelem, tak má poměrně snadný přístup k informacím o vývoji podniku (Kislingerová a kol., 2010).

Obchodní partneři – je ve vlastním zájmu dodavatelů i odběratelů, aby se podniku dařilo. Dodavatelé spoléhají na společnost v hrazení jejich závazků. Sledují především likviditu, zadluženost a solventnost podniku. Čím více materiálu podnik odebírá od dodavatele, tím více se dodavatel stává závislým na platební schopnosti společnosti. Výjma krátkodobého hlediska zajímá obchodní partnery dlouhodobý vývoj podniku – zvláště jeho stabilita. Na druhé straně odběratelé spoléhají na včasné dodání materiálu a zboží. Bezproblémové zajištění výroby je klíčem k úspěšné spolupráci (Vochozka, 2011).

Manažeři – spolehlivý přístup ke všem informacím o podniku mají právě manažeři. Ani s bankou či jinými věřiteli podnik nesdílí všechny informace. Pracují s nejkvalitnějšími podklady k vytvoření finanční analýzy. Výstupy finanční analýzy využívají k operativnímu a strategickému řízení podniku např. ke stanovení optimální kapitálové struktury či při rozhodování o rozdělení zisku (Kubíčková, 2015). Pomocí analýzy jsou schopni zlepšit efektivitu podniku, zvýšit jeho tržní hodnotu a zamezit možným ztrátám či předejít bankrotu společnosti (Kislingerová a kol., 2010).

Zaměstnanci – v neposlední řadě jsou tu zaměstnanci. Stejně jako manažeři se přímo podílejí na chodu společnosti. Zajímá je jak finanční, tak i celková stabilita společnosti

(Kubíčková, 2015). Každý měsíc jim podnik poskytuje finanční příjmy. Pokud se podniku dlouhou dobu nedaří, začne propouštět zaměstnance. Výsledky finanční analýzy mohou zaměstnance na tuto skutečnost alespoň upozornit.

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita nasbíraných informací se přímo podílí na kvalitě finanční analýzy. K získání dat se nejčastěji používají základní účetní výkazy (Růčková, 2019). Jsou zpracovávány pro daňové a účetní účely, proto nemusejí vždy obsahovat data, jež věrně odrážejí ekonomickou realitu sledovaného podniku. Právě omezená vypovídající schopnost účetních výkazů je považována za jednu z hlavních slabin finanční analýzy (Knápková a kol., 2013).

Růčková (2019) rozdělila účetní výkazy do dvou kategorií – na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Výhodou finančních účetních výkazů je, že jsou veřejně dostupné a jsou tak snadno přístupné pro externí analytiky. Firma je povinná tyto informace zveřejňovat minimálně jednou ročně. Jsou zde obsaženy informace o stavu a struktuře majetku, způsobu vytváření a užití výsledku hospodaření, zdrojích krytí, a také informace o peněžních tocích. Jednou z možností, jak se dostat k účetním výkazům finančního charakteru, je pomocí webových stránek obchodního rejstříku. K vnitropodnikovým účetním výkazům je mnohem těžší se dostat, avšak s jejich přístupem analytik snižuje riziko odchylky a výsledky finanční analýzy jsou o to přesnější. Tyto účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu, jsou častěji sestavovány a vycházejí z vnitřních potřeb společnosti. Právě jejich častější sestavování napomáhá k přesnějším výsledkům analýzy (Růčková, 2019).

Za základní účetní výkazy jsou považovány rozvaha, přehled o finančních tocích, výkaz zisku a ztráty a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Firmy jsou od roku 2016 povinny zveřejňovat některé ze zmíněných účetních výkazů. Povinnost vychází ze zákona o účetnictví a odvíjí se od kategorie, do které společnost spadá. Je rozdíl, jestli se jedná o mikro účetní jednotku nebo o velkou účetní jednotku. Mikro účetní jednotka má nižší povinnosti. Řádnou účetní závěrku mají firmy povinnost zpracovávat k poslednímu běžného účetního období (Vochozka, 2011). Součástí řádné účetní závěrky jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jejich struktura je stanovena Ministerstvem financí, to však nestanovuje strukturu výkazu o peněžních tocích a výkazu o změnách vlastního kapitálu. Jinými slovy není zde státem stanovená standardizovaná podoba. Dle obchodního zákona musí být

závěrka ověřena auditorem. Výsledky kontroly jsou shrnuty ve výroku auditora o účetní závěrce, který je součástí výroční zprávy společnosti. Výroční zpráva obsahuje údaje o majetkové, finanční a důchodové situaci společnosti. Informuje majitele, obchodní partnery, finanční ústavy, potenciální investory a zákazníky o vývoji firmy. Samotná zpráva je, stejně jako účetní závěrka, zkontrolována auditorem a je vhodným zdrojem externích informací. Zejména proto, že obsahuje informace o uplynulém a předpokládaném vývoji společnosti včetně její současné situace (Růčková, 2019).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zachycuje vlastnictví podniku (aktiva) a zdroje jejich financování (pasiva). Bilance podniku má statickou podobu, což znamená, že dílčí položky odpovídají peněžní částce v okamžiku sestavení. Sestavuje se z pravidla na konci roku. Suma aktiv na debetní straně se musí rovnat sumě pasiv na kreditní straně (Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019).

Aktiva – jsou seřazena dle jejich likvidnosti, která vyjadřuje rychlost přeměny majetku na peněžní prostředky v případě, kdyby firma potřebovala uhradit své splatné závazky. Nejméně likvidními jsou fixní aktiva a dlouhodobý majetek a mezi nejlikvidnější patří krátkodobý majetek. Položky se dají také rozdělit podle schopnosti přinést ekonomický prospěch firmě. Buď jej přinesou přímo (okamžitě) nebo nepřímo (postupně). Přímý způsob není časově náročný. Položka je poměrně lehce přeměněna na peněžní prostředky. Nepřímý způsob je naopak časově náročnější. Zapojením položky do výrobního procesu se časem přemění na hotové výrobky, které se pomocí pohledávek změní na peníze. Aktiva se dají rozdělit do čtyř skupin – na pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pohledávky za upsaný majetek jsou pohledávky za společníky, akcionáře či členy družstva a slouží jako jedna z protipoložek základního kapitálu. Dlouhodobý majetek má likvidnost delší než jeden rok, jeho spotřeba probíhá postupně (nejčastěji formou odpisů), avšak ne všechny položky odepisujeme, např. finanční investice, pozemky či umělecká díla. Krátkodobý majetek je neustále v pohybu, zahrnuje zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek a jeho likvidnost je kratší než jeden rok. Z pravidla platí, že čím rychleji se obrací, tím vyšší zisky s sebou nese. Časové rozlišení nemá u finanční analýzy příliš velký význam. Na rozložení a složení majetku společnosti působí více faktorů – technická náročnost výroby, stupeň rozvinutosti peněžního

a kapitálového trhu a příslušná ekonomická situace v podniku a orientace jeho hospodářské politiky (Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019; Vochozka, 2011).

Pasiva – vyjadřují zdroje financování firmy. Dají se rozdělit na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. Jednou z položek vlastního kapitálu je základní kapitál vytvářený společníky dané firmy dle obchodního zákoníku. Základní kapitál je souhrnem peněžních a nepeněžních vkladů společníků a zapisuje se do obchodního rejstříku. Nejčastěji je z něho čerpáno v případě ztráty, když se neuhradí jinou formou, např. z rezervního fondu nebo výsledku hospodaření. Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který je nutný uhradit v daném časovém horizontu. Společnost by neměla krýt dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. Tato skutečnost by porušovala tzv. „zlaté bilanční pravidlo“ a vedla by společnost k půjčkám. Nicméně cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Společnostem s vysokou ziskovostí se vyplatí půjčovat peníze, berou však na sebe větší riziko (Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019; Vochozka, 2011).

Mezi nedostatky rozvahy nepochybně patří její omezená vypovídající schopnost vyplývající z její statické podoby. Odchytky od skutečnosti také vznikají při oceňování zásob či při nadhodnocení pohledávky nebo podhodnocení závazků (Růčková, 2019).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je přehledem o pohybu výnosů a nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Slouží jako významný podklad pro zjištění ziskovosti firmy. Na rozdíl od rozvahy zachycuje tokové veličiny, které odpovídají výsledkům operací za sledované období. Výnosy ani náklady nemusejí nutně představovat pohyb peněžních prostředků. U výnosových položek nemuselo dojít k jejich inkasu, a naopak u nákladových položek k jejich úhradě. Speciálním případem jsou náklady, které nejsou hotovostními výdaji společnosti. Mezi tyto náklady patří goodwill, odpisy či amortizace. Výsledek hospodaření získáme rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Při finanční analýze analytik posuzuje vliv jednotlivých položek na výsledek hospodaření. Přidaná hodnota je jednou z nejvýznamnějších položek výkazu. Jedná se o hodnotu, kterou podnik přidal meziproductům v průběhu jejich zpracování (Knápková a kol., 2013; Kubíčková, 2015; Růčková, 2019).

Výkaz lze sestavit dvěma způsoby – druhovým nebo účelovým členěním. Druhové členění rozlišuje náklady dle jejich druhu a účelové dle jejich účelu použití. Čeští podnikatelé upřednostňují druhové členění, a to především kvůli české účetní legislativě, která po sestavení účelového členění vyžaduje i druhové. Ve výkazu zisku a ztráty mají dílčí řádky své označení. Římskými číslicemi jsou označeny výnosové položky, písmeny nákladové a hvězdičkou (*) jejich rozdíly nebo součty. Výkaz zisku a ztráty lze sestavit v plné či zkrácené podobě (Knápková a kol., 2013; Kubíčková, 2015).

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků poskytuje informace o přírůstku (příjmu) či úbytku (výdaji) peněžních toků a peněžních ekvivalentů během sledovaného období. Mezi peněžní prostředky spadají peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na cestě a peněžní prostředky na účtu. Peněžní ekvivalenty si společnost stanovuje sama. Kladný zisk vždy znamená pozitivní zprávu pro podnik, nicméně u cash flow tomu tak vždy není. I negativní cash flow může být prospěšné pro podnik. Pro analytika je důležitější oblast, ze které cash flow pochází než jeho hodnota (Knápková a kol., 2013; Kubíčková, 2015; Růčková, 2019).

Účetní výkaz je rozdělen do tří oblastí – na provozní, investiční a finanční činnost. V rámci finanční analýzy je nejdůležitější cash flow z provozní činnosti. Zahrnuje především základní výdělečné činnosti podniku jako jsou např. příjmy z prodeje výkonů, vyplacené mzdy zaměstnancům anebo úhrady od odběratelů. Záporné provozní cash flow u nefinanční společnosti v několika po sobě jdoucích obdobích tak odhaluje nepříznivou situaci společnosti. Zejména z důvodu, že zbylé oblasti by měly být financovány z peněžních prostředků získaných právě z provozní činnosti. Investiční činnost zahrnuje zejména prodej a pořízení dlouhodobého majetku. Kladné cash flow z investiční činnosti může znamenat prodej části majetku. Naopak záporné cash flow jeho nákup. Součástí cash flow z finanční činnosti jsou peněžní toky vedoucí k růstu či poklesu vlastního kapitálu a toky vedoucí ke změně dlouhodobých závazků. Kladné cash flow z investiční činnosti znamená přítok peněžních prostředků od vlastníků či věřitelů společnosti a záporné jejich odtok (Knápková a kol., 2013; Kubíčková, 2015; Růčková, 2019).

Výkaz cash flow nemá právně stanovenou podobu a je tedy na účetní jednotce, zda zvolí přímou, nepřímou či nepravou nepřímou metodu. Přímá metoda vychází ze skutečných plateb, které proběhly během sledovaného období. Nepřímá metoda je sestavena na základě rozdílů mezi výnosy a náklady, které jsou následně přeměněny na tok peněz. Nepravá nepřímá metoda vzniká jejich kombinací. Společnosti většinou upřednostňují nepřímou metodu před přímou. Jednou z předních výhod výkazu cash flow je, že není ovlivněn vybranou metodou odpisování, jelikož účetní odpisy nezpůsobují pohyb peněžních prostředků (Knápková a kol., 2013; Kubičková, 2015; Růčková, 2019).

1.4.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změně vlastního kapitálu obsahuje informace o snížení nebo zvýšení dílčích položek vlastního kapitálu, tj. rozdílu mezi jejich počátečním a konečným stavem. Slouží jako doplňující výkaz k pasivům v bilanci společnosti. Ke změně vlastního kapitálu může dojít více způsoby. Nejčastějšími jsou však vklady vlastníků, výběr dividend anebo přesun mezi fondy tvořenými ze zisku. Samotná podoba výkazu není právně stanovená a je tak zcela na účetní jednotce, zda použije vertikální či horizontální vykazání. V případě, že došlo k výplatě zisku, připadá na společnost povinnost uvést zdroj, ze kterého byly podíly vyplaceny. Ve finanční analýze výkaz o změně vlastního kapitálu zpřesňuje, jakým způsobem firma naložila s výsledkem hospodaření (Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019).

2 Metody a ukazatele finanční analýzy

K výběru vhodných metod ke zpracování finanční analýzy je nutné si uvědomit, za jakým účelem je analýza vytvářena – zda odpovídá stanoveným cílům, zda její rozsah úměrně odpovídá potřebnému času a nákladům na její zhotovení a s jakými daty analytik pracuje. Kvalita a množství dat má přímý vliv na výsledky analýzy a její případné odchylky. Metody finanční analýzy jsou postavené na ukazatelích (Růčková, 2019). Jak metody, tak i ukazatele lze rozdělit. Jejich dělení je obsahem následujících dvou podkapitol.

2.1 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze rozdělit více způsoby. Jedním z nich je dělení na vyšší a elementární (základní) metody finanční analýzy. Toto členění vychází z náročnosti matematického aparátu užitého v metodách (Kubíčková, 2015). Dílčí metody jsou popsány v textu níže.

Vyšší metody – jsou časově náročnější a k jejich porozumění je nezbytná pokročilá znalost matematické statistiky. Dělí se na matematicko-statistické a nestatistické metody. K matematicko-statistickým metodám patří analýza rozptylu, regresní a korelační analýzy a nebo bodové a intervalové odhady intervalů. K jejich vypracování se využívá specifické softwarové vybavení. Za nestatistické metody se považují metody založené na teorii matných množin, neuronové sítě či metody založené na alternativní teorii množin (Kubíčková, 2015; Růčková, 2019).

Elementární metody – nejsou oproti vyšším metodám matematicky náročné. U elementárních metod se rozlišují dva typy veličin – stavové a tokové. Typickým příkladem stavových veličin jsou dílčí položky rozvahy, které odpovídají hodnotě k okamžiku sestavení rozvahy. Tokové veličiny zachycují časový interval. Jedná se o data z výkazu zisku a ztráty. Z dat za sledovaná účetní období se sestavují časové řady, které odrážejí vývoj jednotlivých ukazatelů v čase. Elementární metody se dále dělí na analýzu extenzivních ukazatelů, analýzu fondů finančních prostředků, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů a na metody mezipodnikového srovnání (Čižínská, 2018; Kubíčková, 2015; Růčková, 2019).

2.2 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele elementární finanční analýzy je možné rozdělit více způsoby. Prvním způsobem je rozdělení ukazatelů na absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele mají poměrně omezenou vypovídající schopnost, jelikož pracují se základními údaji z účetních výkazů, které nejsou dále upravovány. Rozdílové ukazatele se získají jako rozdíl dvou položek, konkrétně položky aktiv a položky pasiv. Poměrové ukazatele jsou nejvýznamnějšími ukazateli finanční analýzy. Získáme je pomocí podílu dvou položek z účetních výkazů. Dají se uspořádat paralelně či pyramidově, čímž se zvyšuje jejich vypovídající schopnost (Růčková, 2019; Vochozka, 2011).

Druhým způsobem, v poslední době častěji používaným, je rozdělení na extenzivní a intenzivní ukazatele, které se dále dělí. Extenzivní neboli objemové ukazatele informují o rozsahu či objemu položky účetního výkazu. Jsou uváděny ve stejných jednotkách, jako je tomu ve výkazech. Rozdělují se na stavové veličiny, tokové, rozdílové a nefinanční ukazatele. Stavové veličiny slouží k analýze finanční a majetkové struktury podniku. Příkladem by byly položky rozvahy, které jsou zachyceny k okamžiku jejího sestavení. Tokové ukazatele na rozdíl od ukazatelů stavových zaznamenávají změnu extenzivních ukazatelů na začátku a na konci pozorovaného období. Rozdílové ukazatele jsou stejné jako u předchozího dělení. Z účetních výkazů se nedají zjistit nefinanční ukazatele, jelikož vycházejí z vnitropodnikových údajů. Z čehož vyplývá, že je k nim těžší přístup. Intenzivní ukazatele se získají poměrem dvou extenzivních ukazatelů. Pokud jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách, tak se jedná o stejnorodé intenzivní ukazatele a pokud jsou vyjádřeny v různých jednotkách, tak se jedná o nesterorodé intenzivní ukazatele (Růčková, 2019).

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů používá analytik data získaná přímo z účetních výkazů. Za pomoci absolutních ukazatelů lze vytvořit horizontální a vertikální analýzu (Vochozka, 2011). Jednotlivé ukazatele budou popsány v textu níže.

Horizontální analýza – také označována jako analýza trendů, zkoumá změnu položek účetních výkazů a její procentní vyjádření v čase zpravidla vůči předchozímu účetnímu období. Výsledky analýzy jsou ovlivněny jak vnějšími, tak vnitřními faktory (Knápková

a kol., 2013; Vochozka, 2011). Vzorec pro výpočet absolutní výše změn dle Knápkové a kol. (2013) je zachycen pomocí vztahu 1:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

Knápková a kol. (2013) dále uvádějí vztah 2 určený pro výpočet procentního vyjádření, ve kterém je t pořadové číslo (např. roku):

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{Ukazatel_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

Vertikální analýza – porovnává procentní podíl položek účetních výkazů ke zvolenému základu. U rozvahy je nejčastěji základem bilanční suma – výše aktiv či pasiv. Při rozboru výkazu zisku a ztráty je základem velikost celkových nákladů nebo výnosů. Posuzuje strukturu vybraných základních účetních výkazů k určité veličině (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Obecný vzorec pro výpočet vertikální analýzy je zachycen pomocí vztahu 3:

$$\% \text{ podíl} = \frac{\text{Hodnota položky}}{\text{Základna}} \times 100 \quad (3)$$

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K získání finanční likvidity podniku slouží analýza rozdílových ukazatelů. Jde o analýzu tzv. fondů finančních prostředků – čistého pracovního kapitálu, čistých peněžních prostředků a čistých peněžně-pohledávkových prostředků (Knápková a kol., 2013; Nývltová, 2010).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) – neboli provozní kapitál je část oběžného majetku financována dlouhodobým kapitálem. Představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. V případě, že by se firma ocitla v tíživé situaci, sloužil by jako tzv. bezpečnostní polštář, jenž snižuje finanční riziko podnikání (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Vzorce pro výpočet čistého pracovního kapitálu dle Nývltové (2010) jsou zachycené pomocí vztahů 4 a 5:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (4)$$

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiv} \quad (5)$$

Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPPP) – představují rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšším stupněm likvidity se rozumějí peněžní prostředky reprezentované hotovostí a zůstatkem na běžném účtě. Za peněžní prostředky se dají považovat i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (Knápková a kol., 2013). Kubíčková (2015) dále uvádí vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků zachycený vztahem 6:

$$\begin{aligned} \text{ČPPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky} \\ - \text{Dlouhodobé pohledávky} - \text{Časové rozlišení} \end{aligned} \quad (6)$$

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF) – slouží ke zhodnocení schopnosti podniku splácet své závazky v daném časovém období. Společně s čistými pohotovými prostředky jsou jednou z modifikací čistého pracovního kapitálu. Jedná se o oběžná aktiva očištěná od zásob, nedobytných pohledávek a krátkodobých pasiv (Nývltová, 2010). Vzorec pro výpočet čistých peněžně-pohledávkových prostředků dle Nývltové (2010) je vyjádřen vztahem 7:

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nedobytné pohledávky} \\ - \text{Krátkodobá pasiva} \end{aligned} \quad (7)$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpočetnější a nejvíce používanou skupinou ukazatelů finanční analýzy. Obecně se dají rozdělit do pěti skupin – ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a skupiny ukazatelů kapitálového trhu.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zhodnocují výnosnost vložených zdrojů do podnikání. Jedná se o poměr konečného hospodářského výsledku k vybranému druhu kapitálu či tržeb. Konečný hospodářský výsledek je nejčastěji vyjádřen pomocí zisku, který je modifikován dle účelu finanční analýzy. V praxi je občas zisk nahrazen hodnotou cash flow z provozní činnosti, na které nemá vliv způsob odepisování podniku. Ukazatel obecně udává, kolik korun zisku odpovídá 1 Kč jmenovatele. Výsledné časové řady by měly být neklesajícího charakteru, avšak analytik musí zohlednit vliv hospodářských cyklů na výsledek hospodaření

(Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019; Vochozka, 2011). Základní ukazatele rentability jsou rozebrány v textu níže.

Rentabilitou tržeb (anlg. *Return on sales*, dále ROS) – se rozumí poměr zisku v čitateli k tržbám ve jmenovateli. Tržby lze případně nahradit výnosy. Pro zisk lze využít EAT i EBIT. Výsledkem ukazatele je tzv. zisková marže, kterou je zapotřebí porovnat s podniky působícími ve stejném odvětví operujícími za podobných podmínek. Udává kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb či výnosů (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Vzorec pro výpočet rentability tržeb dle Knápkové a kol. (2013) je zachycen vztahem 8:

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (8)$$

Rentabilita celkového kapitálu (anlg. *Return on assets*, dále ROA) – vyhodnocuje produkční sílu podniku. Jde o poměr zisku k celkovým aktivům, kdy zisk je často vyjádřen formou EBIT, která není daňově zatížena (Knápková a kol., 2013; Subramanyam, 2014). Vochozka (2011) uvádí 4 možnosti pro výpočet rentability celkového kapitálu zachycené vztahy 9, 10, 11 a 12, kde t představuje daňovou sazbu. Rozdíly ve výpočtu jsou patrné v hodnotě čitatele, kdy je možné dosadit různé úrovně zisku.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (9)$$

$$ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{Aktiva} \quad (10)$$

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva} \quad (11)$$

$$ROA = \frac{EAT + Úroky \times (1 - t)}{Aktiva} \quad (12)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (anlg. *Return on equity*, dále ROE) – udává zhodnocení vloženého kapitálu vlastníky, popř. akcionáři. Jedná se o poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu, kde vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, emisní ážio, zisk z běžného období, zákonné a další fondy ze zisku. Uvádí kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného vlastníkem. Výnosnost vlastního kapitálu se dále porovnává s výnosností

celkového či cizího kapitálu. Pokud je výsledek vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů, vzniká tzv. prémie za riziko neboli riziko podstoupené akcionáři či vlastníky za vyšším zhodnocením. Na druhé straně, jestliže je hodnota ukazatele nulová či dokonce záporná, je na podnikatelích, aby zvážili, zda se jim vyplatí podstupovat riziko podnikání přes nižší zhodnocení kapitálu než u banky (Knápková a kol., 2013; Nývtová, 2010). Knápková a kol. (2013) uvádí vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu vyjádřený vztahem 13:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (anlg. *Return on capital employed*, dále ROCE) – měří rentabilitu dlouhodobě vloženého kapitálu. Jinými slovy měří, kolik korun zisku přinesla 1 Kč dlouhodobého kapitálu, přičemž dlouhodobý kapitál představuje dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál společnosti (Kubíčková, 2015; Růčková, 2019). Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobého kapitálu vyjádřila Kubíčková (2015) pomocí vztahu 15:

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (14)$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku přeměnit část svého majetku na hotovost rychle a bez větších ztrát s účelem úhradit krátkodobé závazky. K tomu, aby byl podnik dostatečně likvidní, musí mít část finančních prostředků vázaných v oběžných aktivech. S dostatečnou likviditou může podnik podstupovat nové příležitosti. Pokud je podniková likvidita příliš nízká a podnik prochází nelehkou finanční situací, může dojít k jeho bankrotu. Hodnoty ukazatelů likvidity by po vyrovnaní do časové řady měly mít spíše stabilní trend bez větších výkyvů (Růčková, 2019; Vochozka, 2011).

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně) – označován také jako ukazatel okamžité likvidity, představuje schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků. Peněžními prostředky se rozumí peníze na účtu, popř. jiných účtech, peníze na pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky apod. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. Pokud ukazatel nabývá příliš vysokých hodnot znamená to, že podnik neefektivně nakládá s finančními prostředky (Knápková a kol., 2013;

Růčková, 2019). Vochozka (2011) vyjádřil pomocí vztahu 15 vzorec pro výpočet hotovostní likvidity.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně) – slouží ke zhodnocení likvidity pohotových prostředků. Měl by nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. Pokud je hodnota ukazatele vyšší nebo rovna 1, znamená to, že podnik k úhradě svých krátkodobých závazků nemusí prodat část svých zásob. Hodnota by však neměla být příliš velká, jelikož pohotové prostředky přinášejí nízký až nulový úrok (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Vzorec pro výpočet pohotové likvidity vyjádřil Vochozka (2011) pomocí vztahu 16:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně) – udává, kolikrát by byl podnik schopen zaplatit své krátkodobé závazky přeměnou oběžných aktiv na hotovost. Z oběžných aktiv by měly být odečteny položky pohledávky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. Nižší hodnoty jsou pro existenci podniku příliš rizikové, a naopak vysoké hodnoty poukazují na přílišnou vázanost peněžních prostředků v oběžných aktivech (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Vochozka (2011) dále uvedl vzorec pro výpočet běžné likvidity pomocí vztahu 17:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Ukazatele aktivity

Měří efektivitu, s jakou podnik nakládá s majetkem. Jinými slovy, do jaké míry přispívají dílčí položky aktiv či pasiv tržbám za sledované období. Ukazatele aktivity nabývají dvou forem – počtu obrátek a doby obratu položky. Počet obrátek odráží, kolikrát se daná položka podniku vrátí v tržbách za rok. Doba obratu je vyjádřena ve dnech a zachycuje dobu, za kterou by se příslušná položka přeměnila na jinou položku aktiv či pasiv. Doba obratu se získá převrácením hodnot čitatele a jmenovatele zlomku pro výpočet počtu obrátek. Po převrácení se jmenovatel vydělí 360 nebo se jím celý zlomek vynásobí (Čížinská, 2018; Vochozka, 2011).

Obrat aktiv – zachycuje využití celkových aktiv podnikem. Slouží ke zjištění, kolikrát se aktiva podniku za rok obrátí v tržbách. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím lépe pro podnik. Ukazatel by zároveň neměl být nižší nebo roven 1. V tomto případě by to naznačovalo neefektivnímu naložení majetkem (Čižinská, 2018; Vochozka, 2011). Knápková a kol. (2013) uvedli vzorec pro výpočet obratu aktiv vyjádřený dle vztahu 18:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (18)$$

Obrat zásob – vyjadřuje, kolikrát se položky zásob prodají a znovu naskladní za sledované období. Obecně platí, že čím delší je obrat zásob, tím lépe (Vochozka, 2011). Vzorec pro výpočet obratu zásob zachytila Knápková a kol. (2013) pomocí vztahu 19:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}} \quad (19)$$

Doba obratu zásob – zachycuje, kolik dní trvá jeden obrat zásob (Knápková a kol., 2013). Knápková a kol. (2013) dále uvedli vzorec pro výpočet doby obratu zásob, který vyjádřil pomocí vztahu 20 uvedeného níže.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Obrat pohledávek – odpovídá tomu, kolikrát se jednotka pohledávek obrátí za dané období (Čižinská, 2018). Knápková a kol. (2013) uvedli vzorec pro výpočet obratu pohledávek pomocí vztahu 21:

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (21)$$

Doba obratu pohledávek – představuje dobu od vystavení bezplatného obchodního úvěru do obdržení platby od odběratelů. K dodržení obchodně-úvěrové politiky by měla být doba obratu pohledávek kratší než běžná doba splatnosti faktur (Růčková, 2019; Vochozka, 2011). Jeden z možných vzorců pro výpočet doby obratu pohledávek uveda Knápková a kol. (2013) a vyjádřil pomocí vztahu 22:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (22)$$

Obrat závazků – odpovídá tomu, kolikrát se jednotka závazků obrátí za sledované období (Růčková, 2019). Knápková a kol. (2013) uvedli vzorec pro výpočet obratu závazků pomocí vztahu 23:

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav závazků}} \quad (23)$$

Doba obratu závazků – vyjadřuje, jak dlouho podniku trvá splatit své závazky. Ukazatel by měl nabývat stejné nebo větší hodnoty jako doba obratu pohledávek (Knápková a kol., 2013). Vzorec pro výpočet doby obratu vyjádřila Knápková a kol. (2013) dle vztahu 24:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (24)$$

Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti napomáhá podniku najít vhodnou kapitálovou strukturu. Jinými slovy, zda je pro podnik výhodnější zvýšit nebo snížit cizí či vlastní kapitál. Vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, avšak nese s sebou nižší riziko. Cizí kapitál je levnější zejména kvůli vlivu tzv. daňového štítu. Úroky z cizího kapitálu spadají do nákladů podniku, čímž snižují zisk, a tedy i celkovou daňovou zatíženost. Nejlevnějším kapitálem je krátkodobý cizí kapitál. Doba splatnosti kapitálu úzce souvisí s rizikem, které na sebe vlastníci podniku berou. Nejnižší riziko je spojené s vlastním kapitálem, jelikož nemá konečnou dobu splatnosti (Knápková a kol., 2013; Růčková, 2019).

Celková zadluženost – někdy také označována jako ukazatel věřitelského rizika, patří mezi jedny ze základních ukazatelů zadluženosti. Vyjadřuje, z kolika procent jsou financovány aktiva cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60 %, avšak má na ní vliv odvětví, ve kterém podnik působí. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím větší riziko na sebe berou věřitelé (Knápková a kol., 2013; Vochozka, 2011). Růčková (2019) uvedla vzorec pro výpočet celkové zadluženosti pomocí vztahu 25:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (25)$$

Koeficient samofinancování – je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Při jejich součtu by analytik měl dostat číslo 1 (Růčková, 2019). Růčková (2019) dále uvedla vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování pomocí vztahu 26:

$$Koefficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem} \quad (26)$$

Míra zadluženosti – se vypočítá poměrem cizího a vlastního kapitálu. Vyjadřuje, do jaké míry je podnik zadlužen, a kolikrát dluh podniku převyšuje vlastní kapitál. Jeho vývoj v čase je zejména důležitý pro bankovní instituce při žádosti firmy o bankovní úvěr (Knápková a kol., 2013; Nývltová, 2010). Knápková a kol. (2013) uvedli vzorec pro výpočet míry zadluženosti pomocí vztahu 27:

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál} \quad (27)$$

Ukazatel úrokového krytí – vyjadřuje schopnost podniku splácet nákladové úroky. Když ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že podnik z vytvořeného zisku může zaplatit úroky. Nicméně nedosáhl dostatečného zisku, aby zaplatil státu daně a vyplatil peníze vlastníkům. Ukazatel by měl nabývat hodnot vyšších než 5. V čitateli lze EBIT nahradit cash flow z provozní činnosti. Tento ukazatel je zejména užitečný věřitelům, aby zjistili, zda je podnik schopen splácet své závazky (Čížinská, 2018; Vochozka, 2011). Vzorec pro výpočet úrokového krytí vyjádřil Vochozka (2011) dle vztahu 28:

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} \quad (28)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji – ukazatel přímo vychází ze zlatého pravidla financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji podniku. Pokud ukazatel nabývá hodnoty nižší než 1, znamená to, že část dlouhodobého majetku je krytá krátkodobými zdroji, které mají kratší dobu splatnosti a podnik zvyšuje riziko nesplacení svých závazků. Naopak příliš velká hodnota ukazatele je pro podnik nevýhodná, jelikož dražší dlouhodobé zdroje financují větší část krátkodobého majetku (Knápková a kol., 2013). Knápková a kol. (2013) dále uvedli vzorec pro výpočet krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji dle vztahu 29:

$$\begin{aligned} &Krytí\ dlouh.\ majetku\ dlouh.\ zdroji \\ &= \frac{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ cizí\ zdroje}{Dlouhodobý\ majetek} \end{aligned} \quad (29)$$

Ukazatel finanční páky – vyjadřuje podíl mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Čím vyšší hodnoty dosahuje, tím více cizích zdrojů podnik využívá k financování aktiv (Nývltová, 2010). Nývltová (2010) uvedla vzorec pro výpočet ukazatele finanční páky dle vztahu 30 níže.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (30)$$

Výše uvedené finanční indikátory budou použity v aplikační části práce k vypracování finanční analýzy vybraného podniku.

3 Představení vybraného podniku

V této kapitole bude nejprve představen analyzovaný podnik. Zmíněna zde bude jak jeho historie, tak i nabízené služby společně se strukturou podniku. Posléze bude provedena finanční analýza společnosti pomocí vybraných ukazatelů z teoretické části.

Firma TP Tech spol. s r.o. (dále TP Tech) má sídlo v centru Liberce na severu Čech. Nabízí pronájem a prodej jak nových, tak i použitých univerzálních obalů pro automobilový průmysl. Majitelé firmy jsou Ing. Stanislav Petříček a Jiří Tužil.

Tab. 1: Základní údaje o společnosti TP Tech spol. s r.o.

Datum vzniku a zápisu	18. března 2004
Spisová značka	C 20320 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
Sídlo	Palachova 1404/2, Liberec I-Staré Město, 460 01 Liberec
Identifikační číslo	254 83 978
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">• Velkoobchod• Zprostředkování obchodu• Zprostředkování služeb• Specializovaný maloobchod• Výroba vlákniny, papíru a lepenky a zboží z těchto materiálů• Výroba plastových a pryžových výrobků• Balící činnosti• Pronájem a půjčování věcí movitých• Poskytování technických služeb
Základní kapitál	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstvo spravedlnosti ČR (2020)

Tab. 1 výše obsahuje základní údaje o společnosti. Podnik má k 22. 11. 2020 deset zaměstanců a pět brigádníků.

3.1 Historie, služby a struktura podniku

Firmu TP Tech společnost s r.o. založili Ing. Stanislav Petříček a Jiří Tužil na konci března roku 2004. V tuto dobu byli již spoluvlastníky dalších tří firem se zaměřením na automobilový průmysl. Ze začátku neměli potřebný finanční kapitál na nakoupení kontejnerů, a tak si je půjčovali od ostatních firem a přepůjčovali svým zákazníkům. Po určité době získali potřebný kapitál na nákup vlastních kontejnerů. Rozhodli se pořídit použité kontejnery od spolehlivých dodavatelů, se kterými v minulosti spolupracovali. Jednalo se kontejnery typu KTP a KLP a kovové gitterboxy. K pronájmu kontejnerů také přidali možnost jejich oprav. Osm let od založení firmy si v roce 2012 formou úvěru půjčili peníze od banky. Nakoupili více kontejnerů a rozšířili nabídku o dřevěné palety. V roce 2018 koupili slovenskou firmu se zaměřením a know-how na výrobu podkladů, které slouží jako výplně kontejnerů a zamezují jejich poškození. Firmy spolupracují. V současné době společnost poskytuje pronájem a prodej kontejnerů v rámci Evropské unie. Nejčastější zákazníci jsou z Česka, Slovenska a Německa.

Nabídka firmy se skládá z kovových boxů, plastových obalů a palet pro automobilový průmysl. Obaly jsou univerzální, odolné a vhodné pro přepravu materiálu. Podnik poskytuje tři typy kovových palet, tři typy plastových obalů a dřevěné palety. Vyrábí také palety na zakázku dle požadavků zákazníka (TP Tech.cz, 2019).

Struktura podniku je velice přehledná a jasně daná. Na chodu podniku se podílí zejména pět lidí – ředitel prodeje, vedoucí marketingu a strategického rozvoje, dva projektoví manažeři a vedoucí skladu a opravy kontejnerů. Ředitelem prodeje je společník Jiří Tužil, který se zabývá zprostředkováním speciálních zakázek pro zákazníky. Hlavní náplní jeho práce je komunikace se zákazníky a koordinace výroby. Vedoucím marketingu a strategického rozvoje firmy je společník Stanislav Petříček. Zaměřuje se především na směr, kterým by se firma měla vyvíjet a podílí se na marketingu společnosti. Prodejem kontejnerů se zabývá jeden z projektových manažerů a druhý naopak jejich pronájmem. Projektový manažer, který zajišťuje prodej kontejnerů, komunikuje z velké části s dodavateli, od kterých podnik nakupuje použité kontejnery. Druhý projektový manažer, jehož práce zahrnuje pronájem kontejnerů, interně komunikuje se skladem. Posledním pilířem struktury podniku je vedoucí skladu a opravy kontejnerů. Jeho pracovní pozice zahrnuje koordinaci skladníků, opravářů,

ekonoristů, brigádníků, a také správu dvou skladů. Sídlo podniku a jeden ze skladů se nachází v Liberci. Druhý sklad je v Chrastavě, necelých deset kilometrů od Liberce.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí analýzy absolutních ukazatelů lze zjistit změny v majetkové a finanční struktuře podniku. Nejprve bude zpracována horizontální analýza, a poté vertikální analýza aktiv a pasiv. Absolutní ukazatele odhalí, jak se majetek a jeho zdroje změnily vždy ke konci sledovaného účetního období.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv je zachycena v Tab. 2 a v Tab. 3 je zachycena horizontální analýza pasiv. V prvním sloupci je vždy absolutní změna vyjádřená v tis. Kč a v druhém sloupci její procentní vyjádření v porovnání s předcházejícím rokem.

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv za období 2017–2019

Položky	2018/2017		2019/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	4 434	10,41	-11 788	-25,07
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	-168	-29,17	-205	-50,25
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-168	-29,17	-205	-50,25
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 555	10,86	-11 555	-24,85
Zásoby	6 431	29,92	-11 726	-41,99
Dlouhodobé pohledávky	-20	-71,43	0	0
Krátkodobé pohledávky	-4 479	-25,75	1 281	9,92
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	2 603	85,07	-1 110	-19,60
Časové rozlišení aktiv	47	75,81	-28	-25,69

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Firma zaznamenala zvýšení aktiv v roce 2018 o 4 434 tis. Kč, tedy o 10,41 %. Stálá aktiva zastoupená dlouhodobým hmotným majetkem se snížila oproti roku 2017 o 168 tis. Kč neboli o 29,17 %. Dle Tab. 2 se oběžná aktiva zvýšila o 4 555 tis. Kč čili o necelých 11 %.

K jejich zvýšení došlo zejména kvůli zvýšení zásob o 29,92 %, tedy o 6 431 tis. Kč. Firma v tomto roce nakoupila kontejnery z části zaplacených pohledávek od odběratelů. Krátkodobé pohledávky se snížily o 25,75 % viz Tab. 2 výše. Část peněz si firma nechala, a tak se navýšily jejich peněžní prostředky o 85,07 %, tedy o 2 603 tis. Kč. Firma také snížila své dlouhodobé pohledávky o 20 tis. Kč čili o 71,43 %. Časové rozlišení se oproti roku 2017 zvýšilo o 75,81 % neboli o 47 tis. Kč.

V roce 2019 se aktiva společnosti naopak snížila oproti předchozímu roku o 11 788 tis. Kč, tedy o 25,07 %. Dlouhodobý majetek se snížil o 50,25 % čili o 205 tis. Kč. Oběžná aktiva také zaznamenala pokles oproti roku 2018, kdy klesla o 11 555 tis. Kč, tedy o necelých 25 % viz Tab. 2. Největší změna byla patrná v oběžných aktivech, která se snížila o 41,99 % čili o 11 726 tis. Kč. Pokles byl způsoben odprodejem části kontejnerů. Krátkodobé pohledávky se zvýšily o 1 281 tis. Kč, čímž došlo ke zvýšení o 9,92 %. Odběratelům byly odkládány lhůty splacení jejich závazků. Firmě se také snížily peněžní prostředky o 1 110 tis. Kč, tedy o 19,6 % a časové rozlišení aktiv se snížilo o 25,69 % čili o 28 tis. Kč.

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv za období 2017–2019

Položky	2018/2017		2019/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	4 434	10,41	-11 788	-25,07
Vlastní kapitál	3 931	20,56	-6 376	-27,66
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	3 215	22,16	-3 733	-21,06
VH běžného úč. období (+/-)	2 434	23,69	-10 243	-80,60
Rozhod. o záloh. výpl. pod. na zisku (-)	-1 718	29,21	7 600	-100,00
Cizí zdroje	1 004	4,37	-5 530	-23,05
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	1 004	4,37	-5 530	-23,05
Časové rozlišení pasiv	-481	-100,00	98	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tab. 3 výše zachycuje horizontální analýzu pasiv společnosti za sledované období. Celková pasiva se v roce 2018 oproti roku 2017 zvýšila o 10,41 %, o 4 434 tis. Kč. Došlo také ke

zvýšení vlastního kapitálu, a to o 3 931 tis. Kč čili o 20,56 %. Základní fondy ani fondy ze zisku se nijak nezměnily. Výsledek hospodaření minulých let se v roce 2018 zvýšil o 22,16 %, tedy o 3 215 tis. Kč a výsledek hospodaření běžného účetního období se také zvýšil, a to o 2 414 tis. Kč čili o 23,5 %. Společníci si vyplátili o 1 718 tis. Kč méně ze zisku nežli v roce 2017, což značí pokles o 29,21 %. Jelikož firma nemá za sledované období žádné dlouhodobé závazky ani rezervy, představují jedinou změnu v cizích zdrojích krátkodobé závazky. Došlo k jejich zvýšení o 4,37 %, tedy o 1 004 Kč. Časové rozlišení pasiv se snížilo o 100 %, přičemž se hodnota snížila o 481 tis. Kč.

Celková pasiva firmy se v roce 2019 snížila o 25,07 % čili o 11 788 tis. Kč oproti roku 2018. Vlastní kapitál se snížil o 27,66 % neboli o 6 376 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let i výsledek hospodaření běžného účetního období se snížily (viz Tab. 3). Výsledek hospodaření minulého účetního období zaznamenal znatelný propad, a to o 80,60 %, kdy se jeho hodnota snížila o 10 243 tis. Kč. Společníci si v roce 2019 vyplátili o 7 600 tis. Kč méně ze zisku než v roce 2018. Cizí zdroje, reprezentovány krátkodobými závazky, se snížily o 23,05 % neboli o 5 530 Kč.

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza hodnotí procentuální zastoupení dílčích položek na bilanční sumě pasiv či aktiv. Vertikální analýza aktiv je zachycena pomocí Tab. 4 a vertikální analýza pasiv poté pomocí Tab. 5.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv za období 2017–2019

Položky	2017	2018	2019
	(%)	(%)	(%)
Aktiva celkem	100	100	100
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0
Stálá aktiva	1,35	0,87	0,58
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1,35	0,87	0,58
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	98,50	98,90	99,19
Zásoby	50,47	59,39	45,97
Dlouhodobé pohledávky	0,07	0,02	0,02
Krátkodobé pohledávky	40,85	27,47	40,30
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	7,19	12,04	12,92
Časové rozlišení aktiv	0,15	0,23	0,23

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z Tab. 4 vyplývá, že zastoupení dlouhodobého majetku představující **stálá aktiva**, se během sledovaného období snižovalo. V roce 2017 stálá aktiva tvořila 1,35 % celkových aktiv, přičemž na konci roku 2019 se tento podíl snížil na 0,58 %. Budovy a sklady, ve kterých firma působí, jsou v pronájmu a auta pro zaměstnance má firma na leasing. Dlouhodobý majetek z větší části zastupují vysokoškolácké vozíky.

Oběžná aktiva mají na nejvyšší podíl na celkových aktivech firmy TP Tech. Za sledované období měla lehkou tendenci zvyšovat svůj podíl na celkových aktivech. Jejich zastoupení se zvýšilo z 98,5 % na konci roku 2017 na 99,19 % na konci roku 2019. Největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které představují z velké části kontejnery. Nejvyšší podíl na aktivech měly v roce 2018, ve kterém představovaly 59,39 % celkových aktiv společnosti. Nejnižší podíl naopak měly zásoby v roce 2017, a to 50,47 % dle Tab. 4 výše. Krátkodobé pohledávky měly v roce 2017 a v roce 2019 podobný podíl na celkových aktivech společnosti, kdy se podílely na aktivech v průměru 40 %. V roce 2018 bylo jejich zastoupení na aktivech poměrně nižší, a to pouhých 27,47 %, kdy odběratelé splatili část ze svých závazků. Peněžní prostředky měly za sledované období tendenci zvyšovat svůj podíl na aktivech dle Tab. 4. V roce 2017 představovaly 7,19 % aktiv a v roce 2019 12,92 %. Jinými

slovy společnost disponovala větším množstvím peněz k celkovým aktivům. **Časové rozlišení aktiv** nemělo příliš velký podíl na celkových aktivech.

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv za období 2017–2019

Položky	2017	2018	2019
	(%)	(%)	(%)
Pasiva celkem	100	100	100
Vlastní kapitál	44,89	49,02	47,32
Základní kapitál	0,47	0,43	0,57
Kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	0,05	0,04	0,06
VH minulých let	34,06	37,69	39,70
VH běžného úč. období (+/-)	24,12	27,03	7,00
Rozhod. o záloh. výplatě podílu na zisku (-)	-13,81	-16,16	0
Cizí zdroje	53,98	51,02	52,40
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	53,98	51,02	52,40
Časové rozlišení pasiv	1,13	0,00	0,28

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vlastní kapitál společnosti TP Tech se nejvíce podílel na pasivech v roce 2018, kdy jeho podíl představoval 49,02 % celkových pasiv. Na druhé straně jeho nejnižší podíl byl v roce 2017, a to 44,89 %. Základní kapitál ani fondy ze zisku nezastupují příliš vysoký podíl na celkových pasivech. Výsledek hospodaření minulých let měl za sledované období tendenci zvyšování podílu na pasivech dle Tab. 5. V roce 2017 se podílel na pasivech z 34,06 % a v roce 2019 podíl výsledku hospodaření minulých let na pasivech 39,70 %. Výsledek hospodaření běžného období nabyl nejvyšší hodnoty v roce 2018, a to 27,03% podílu. Nejnižší hodnoty dosáhl v následujícím roce, kdy nabyl hodnoty 7 % z celkových pasiv. Společníci se rozhodli vyplatit část ze zisku, která v roce 2017 představovala 13,81 % celkových pasiv a v roce 2018 16,16 % viz Tab. 5.

Cizí zdroje byly zastoupeny pouze krátkodobými závazky, jež se během sledovaného období podílely na pasivech v rozmezí 52,4 až 53,98 % dle Tab. 5. **Časové rozlišení pasiv** nepředstavovalo příliš velký podíl na celkových pasivech.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů firmy TP Tech ukáže, nakolik je společnost finančně likvidní. Tab. 6 níže obsahuje položky potřebné k výpočtu ukazatelů společně s jejich výsledky. Ukazatele byly vypočteny pomocí vzorců (4), (6) a (7).

Tab. 6: Rozdílové ukazatele společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)

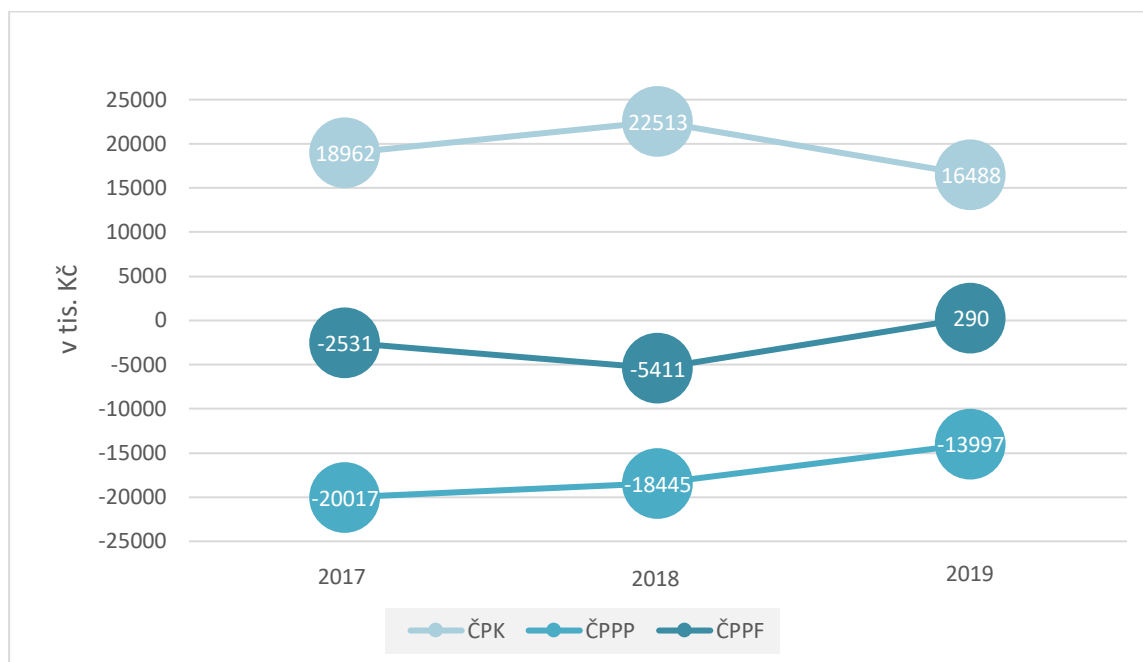
Položka	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	41 949	46 504	34 949
Zásoby	21 493	27 924	16 198
Nedobytné pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	17 396	12 917	14 198
Krátkodobé závazky	22 987	23 991	18 461
Dlouhodobé pohledávky	28	8	8
Časové rozlišení aktiv	62	109	81
ČPK (v tis. Kč)	18 962	22 513	16 488
ČPPP (v tis. Kč)	-20 017	-18 445	-13 997
ČPPF (v tis. Kč)	-2 531	-5 411	290

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je zapotřebí v případě, že by se firma ocitla v tíživé situaci. Kladné hodnoty ukazatele znamenají, že část oběžných aktiv není vázána na krátkodobé závazky a podnik ji v případě potřeby může přeměnit na peněžní prostředky. Příliš vysoké hodnoty poukazují na přílišnou vázanost peněz v oběžných aktivech.

Podnik za sledované období vždy dosáhl kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty nabyl v roce 2018, ve kterém byla hodnota čistého pracovního kapitálu firmy 22,51 mil. Kč. Nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2019, ve kterém jeho hodnota byla 16,49 mil. Kč. Tento rok se snížila oběžná aktiva a krátkodobé závazky odprodejem části kontejnerů. Firma má v čistém kapitálu vázané velké množství finančních prostředků. Pro společnost by bylo výhodnější, kdyby část ČPK odprodala. Nadměrná výše čistého kapitálu je však dána druhem podnikání.

Hodnota **čistých pohotových peněžních prostředků (ČPPP)** se získá očištěním ČPK o zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a o časové rozlišení aktiv. Společnost za sledované období dosáhla vždy záporných hodnot ukazatele, což poukazuje na to, že by podnik nebyl schopen uhradit své okamžité závazky včas. Nicméně hodnoty ukazatele se za sledované období snižovaly a to z -20,01 mil. Kč v roce 2018 na -13,99 mil. Kč v roce 2019.



Obr. 1: Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2017–2019

Zdroj: vlastní zpracování

Firma nemá žádné nedobytné pohledávky, z čehož vyplývá, že hodnota **čistého peněžně-pohledávkového fondu (ČPPF)** se od čistého pracovního kapitálu bude lišit pouze o velikost zásob. Nejnižší hodnoty firma nabyла v roce 2018, kdy ČPPF nabyл hodnoty mínus 5,41 mil. Kč. Jinými slovy bylo velké množství peněžních prostředků vázáno v zásobách. Společnost si v následujícím roce pomohla, jelikož odprodala část kontejnerů a snížila tak množství zásob. V tomto roce ukazatel nabyл kladných hodnot, a to 290 tisíc Kč. Vývoj dílčích rozdílových ukazatelů je zachycen na Obr. 1 výše.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola hodnotí zdraví podniku pomocí poměrových ukazatelů, čímž se rozumí ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. K výpočtu jsou použita data z účetních výkazů firmy TP Tech za účetní období 2017–2019.

3.4.1 Ukazatele rentability

Analýza ukazatelů rentability odhalí, jak efektivně podnik hospodaří se zdroji vloženými do podnikání. Jinými slovy – jaké zisky dílčí zdroje přináší. Tab. 7 níže obsahuje hodnoty, které jsou zapotřebí k výpočtu ukazatelů společně s jejich výsledky.

Tab. 7: Ukazatele rentability společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)

Položka	2017	2018	2019
Čistý zisk (EAT)	10 274	12 688	2 465
Zisk před zdaněním (EBT)	12 688	16 000	3 150
Zisk před úrokem a zdaněním (EBIT)	12 688	16 000	3 150
Daň z příjmu	2 414	3 312	685
Nákladové úroky	460	523	549
Aktiva celkem	42 587	47 021	35 233
Vlastní kapitál	19 119	23 050	16 674
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Tržby z prodeje výrobků a služeb	25 933	35 483	26 718
Tržby z prodeje zboží	47 441	44 306	44 230
ROA (%)	29,79	34,03	8,94
ROE (%)	53,74	55,05	14,78
ROCE (%)	64,80	67,87	18,29
ROS (%)	14,00	15,90	3,47

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

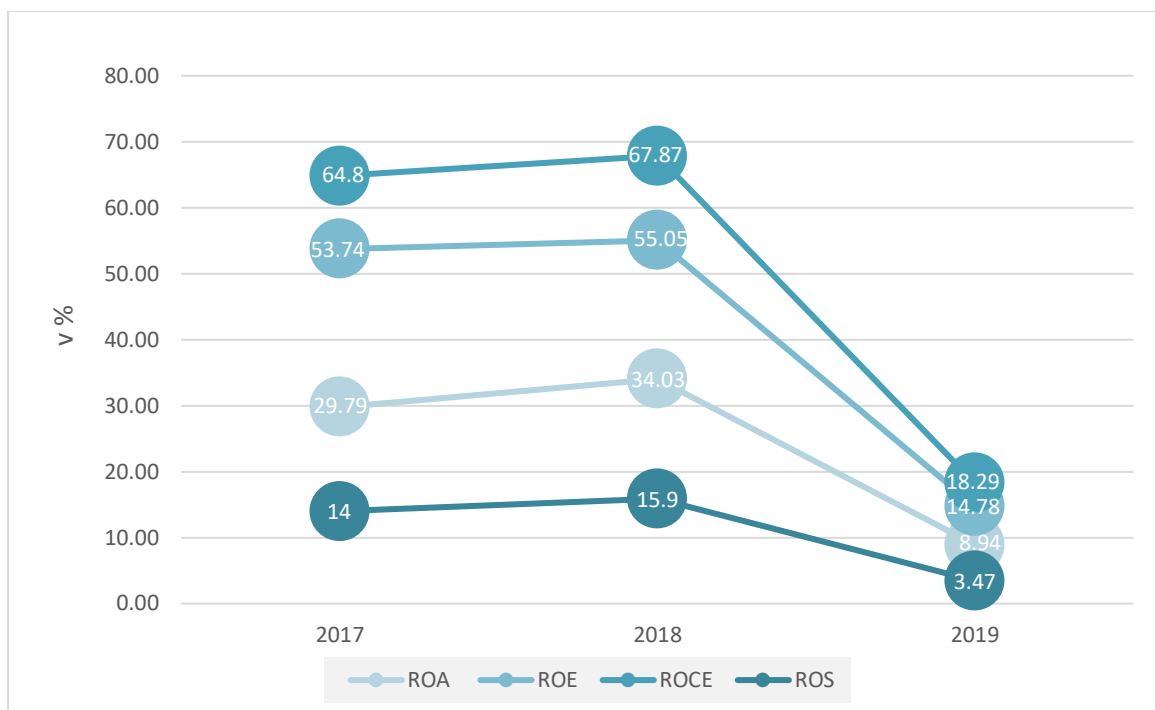
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyhodnocuje výnosy, které podniku přinesly celková aktiva. K výpočtu byl použit vzorec (9) a za zisk byl dosazen EBIT. Nejvyšší výnos přinesla aktiva podniku v roce 2018, kdy EBIT i celková aktiva dosáhly nejvyšších hodnot za sledované období. Výnosnost aktiv dosáhla 34,03 % neboli 1 Kč aktiv přinesla podniku 0,34 Kč zisku. Naopak nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl podle Tab. 7 v následujícím roce, kdy se EBIT snížil o 12,85 mil. Kč. Tento pokles byl způsoben odprodejem kontejnerů, čímž se snížila aktiva, a také nižším počtem zakázek. Snížení vedlo k poklesu ROA na 8,94 %.

Ke zhodnocení vloženého kapitálu vlastníky se používá ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)**. K jeho výpočtu byl použit vzorec (13). Vlastní kapitál stejně jako čistý zisk nabyl nejvyšší hodnoty v roce 2018, kdy měl vlastní kapitál hodnotu 23,05 mil. Kč. V roce 2017 nabyl ukazatel hodnoty 53,74 %, což znamená, že 1 Kč vlastního kapitálu přinesla 0,54 Kč zisku. V roce 2018 ukazatel lehce vzrostl o 1,31 %. V roce 2019 ukazatel

zaznamenal nejvyšší pokles za sledované období. Jeho hodnota se snížila z 55,05 % na 14,78 %, což bylo způsobené zejména výší dosaženého zisku.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) měří, kolik zisku přinesl podniku dlouhodobý kapitál. Ukazatel byl vypočten na základě vzorce (14), kdy položkami dlouhodobého kapitálu byly nákladové úroky, vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Za zisk byl dosazen EBIT. V roce 2018 dosáhl ukazatel dle Tab. 7 nejvyšší hodnoty, kdy dlouhodobý kapitál přinesl podniku 67,78 % zisku. Nejnižší hodnoty zaznamenal o rok později, odprodejem kontejnerů klesly dlouhodobé závazky a znatelně poklesl čistý zisk, který se také projevil na poklesu vlastního kapitálu. Dosažená hodnota za rok 2019 byla 18,29 %.

Posledním hodnoceným ukazatelem rentability je ukazatel **rentability tržeb (ROS)**. Hodnotí, kolik Kč zisku přinesla 1 Kč tržeb. K výpočtu byl použit vzorec (8), kdy za zisk byl dosazen čistý zisk (EAT). Do tržeb byly započítány tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb. Celkové tržby za sledované období byly vždy vyšší než 73 mil. Kč. Nejvyšší hodnoty dle Tab. 7 dosáhly v roce 2018 a to hodnoty 79,79 mil. Kč. Nejvíce k tomu přispěly tržby z prodeje výrobků a služeb, které v tomto roce dosáhly nejvyšší hodnoty, a to 35,48 mil Kč. Ukazatel, stejně jako hodnota tržeb, nabyl nejvyšší hodnoty v roce 2018. Tržby přinesly 15,9 % zisku. Naopak v roce 2019 ukazatel poklesl na nejnižší hodnotu, a to 3,47 %. Přestože byla hodnota velice nízká, tak byla stále kladná.



Obr. 2: Vývoj ukazatelů rentability za období 2017–2019

Zdroj: vlastní zpracování

Všechny ukazatele rentability nabyly kladných hodnot a nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2018, ve kterém podnik zaznamenal nejvyšší zisk. Jejich vývoj je znázorněn na Obr. 2 výše pomocí spojnicového grafu.

3.4.2 Ukazatele likvidity

Tato podkapitola hodnotí schopnost podniku včas splácet své krátkodobé závazky pomocí přeměny oběžných aktiv na hotovost. Tab. 8 obsahuje potřebné hodnoty k výpočtu ukazatelů likvidity a výsledky, kterých dosáhly za sledované období. K výpočtu byly použity vzorce (15), (16) a (17). Výsledky ukazatelů likvidity jsou zachyceny v grafu na Obr. 3.

Tab. 8: Ukazatele stupně likvidity společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)

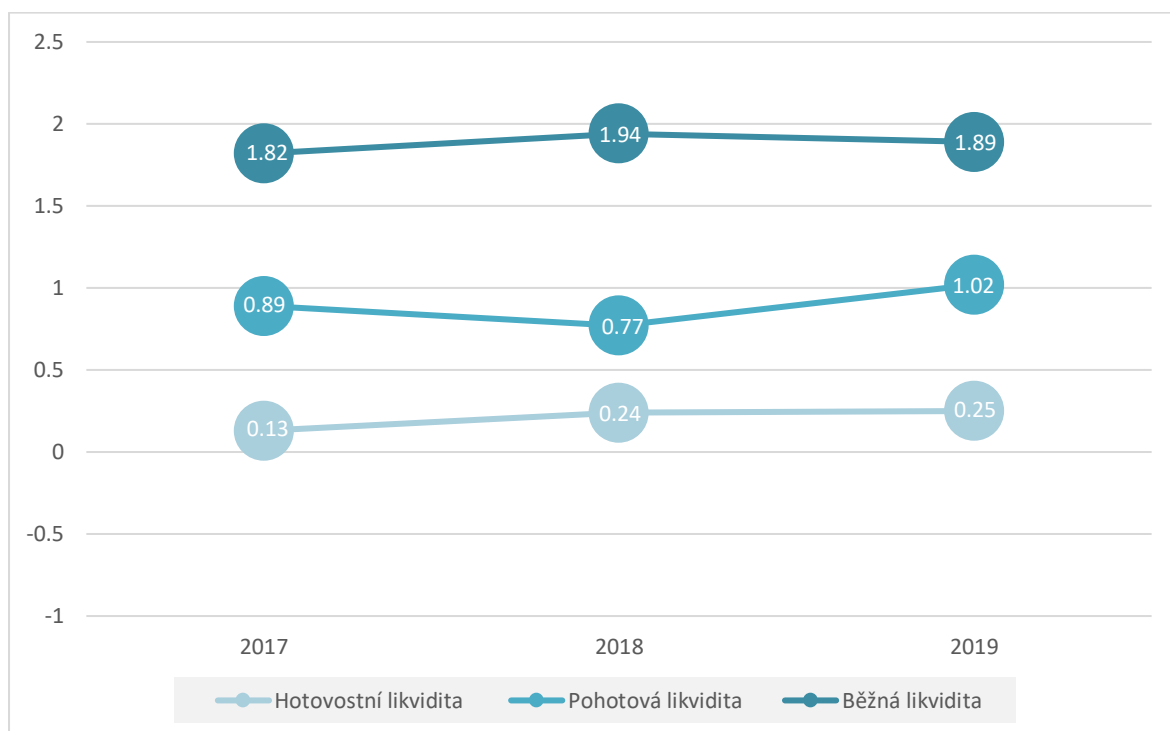
Položka	2017	2018	2019
Krátkodobé závazky	22 987	23 991	18 461
Peněžní prostředky	3 060	5 663	4 553
Zásoby	21 493	27 924	16 198
Oběžná aktiva	41 949	46 504	34 949
Hotovostní likvidita (%)	13,31	23,60	24,66
Pohotová likvidita (%)	88,99	77,45	101,57
Běžná likvidita (%)	182,49	193,84	189,31

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Hotovostní likvidita by se měla pohybovat mezi 20 až 50 %. Nejnížší hodnoty ukazatel dosáhl podle Tab. 8 v roce 2017, ve kterém byla jeho hodnota 13,31 %. V případě problému by se podniku mohlo lehce stát, že by vyčerpal své peněžní prostředky a musel by čerpat z méně likvidních složek oběžných aktiv. Přestože se krátkodobé závazky v roce 2018 zvýšily, tak se peněžní prostředky zvýšily znatelněji, a to z 3,06 mil. Kč na 5,663 mil. Kč. Hlavním důvodem jejich navýšení byl vyšší zisk zapříčiněný vývojem a následným prodejem kontejnerů na zakázku pro německou firmu. Tímto způsobem se povedlo firmě zvýšit její likviditu. Ukazatel tak dosáhl hodnoty 23,6 %. V následujícím roce ukazatel hotovostní likvidity lehce vzrostl a nabyl hodnoty 24,66 %, kdy se snížily jak peněžní prostředky, tak i krátkodobé závazky. Z rozvahy je patrné i snížení zásob, které bylo zapříčiněné odprodejem části kontejnerů za symbolickou cenu odběrateli, čímž se snížily krátkodobé závazky o 5,553 mil. Kč. Kromě roku 2017 podnik dosáhl doporučených hodnot.

Pohotová likvidita by měla dosahovat hodnot v rozmezí 100–150 %, kdy nižší hodnoty ohrožují existenci podniku, a naopak příliš vysoké hodnoty poukazují na nadměrnou vázanost peněžních prostředků v oběžných aktivech. V roce 2017 a 2018 ukazatel dosáhl nižších hodnot (viz Tab. 8), než jsou doporučené hodnoty, což znamená, že v případě potíží by k úhradě závazků musel prodat část zásob, které mají nižší likviditu. Snížením závazků v roce 2019 se podnik konečně dostal na hodnotu vyšší, než je minimální doporučovaná hodnota a to na 101,57 %. Výsledky ukazatele poukazují na nižší pohotovou likviditu firmy.

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát by byl podnik schopen zaplatit své závazky prodejem veškerých zásob za hotovost. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od 150 do 250 %. Za sledované období podnik vždy dosáhl doporučených hodnot. Jeho hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 182,49 % do 193,84 %, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2018. Běžná likvidita nezaznamenala vysoké výkyvy a byla velice stabilní, což je pro podnik příznivé.



Obr. 3: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2017–2019

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě vyhodnocení ukazatelů likvidity se ukázalo, že firma je poměrně likvidní a je schopna splácet své závazky včas. V případě nouze může čerpat z méně likvidních položek. Během sledovaného účetního období se ukazatele příliš nevychylovaly od průměru a zůstaly stabilní. Nejvíce likvidní byl podnik v posledním sledovaném roce, kdy hotovostní i běžná likvidita dosáhla nejvyšších hodnot. Na Obr. 3 výše je znázorněn vývoj ukazatelů v čase.

3.4.3 Ukazatele aktivity

Pomocí analýzy ukazatelů aktivity lze změřit efektivnost, s jakou podnik nakládá s majetkem – položkami aktiv a pasiv. K výpočtu ukazatelů byly použity vzorce (18) až (24). Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v Tab. 9 níže.

Tab. 9: Ukazatele aktivity společnosti za období 2017–2019 (v tis. Kč)

Položka	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	25 933	35 483	26 718
Tržby z prodeje zboží	47 441	44 306	44 230
Aktiva celkem	42 587	47 021	35 233
Průměrný stav zásob	21 685	24 709	22 061
Průměrný stav pohledávek	13 812	15 157	13 558
Průměrný stav závazků	19 995	23 479	21 216
Obrat aktiv (krát)	1,72	1,70	2,01
Obrat zásob (krát)	3,38	3,23	3,22
Doba obratu zásob (dny)	106,39	111,48	111,94
Obrat pohledávek (krát)	5,31	5,26	5,23
Doba obratu pohledávek (dny)	67,77	68,39	68,80
Obrat závazků (krát)	3,67	3,40	3,34
Doba obratu závazků (dny)	98,10	105,93	107,65

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

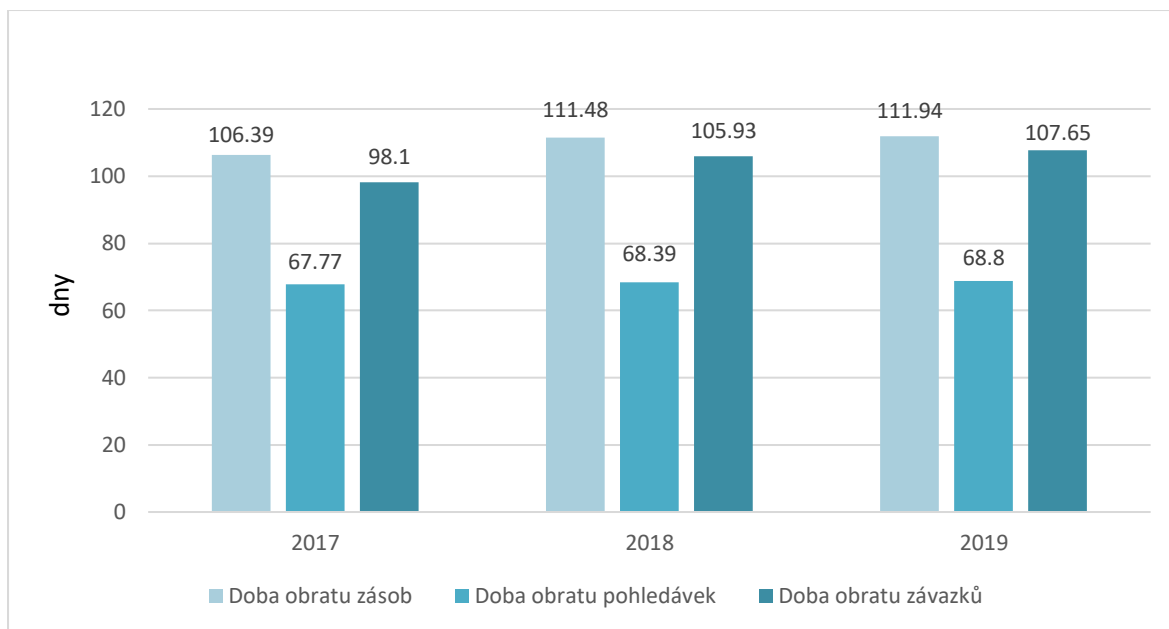
Ukazatel **obratu aktiv** vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí podniku za rok v tržbách. Za sledované období firma dosáhla vždy vyšší hodnoty než 1, což poukazuje na to, že podnik zachází s aktivy efektivně. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2019 (viz Tab. 9), kdy se aktiva podniku 2,01krát obrátila v tržbách. Odprodejem části kontejnerů se snížila aktiva o 11,79 mil. Kč, což mělo za následek zvýšení hodnoty ukazatele, i přestože se snížily tržby oproti předchozímu roku.

Obrat zásob v podniku měl za sledované období tendenci se lehce snižovat. Od roku 2017 poklesl z hodnoty 3,38 na hodnotu 3,22 v roce 2019. Společnost dosáhla nejvyšších tržeb a nejvyššího stavu průměrných zásob v roce 2018. V tomto roce by firmě trvala jedna obrátka zásob v průměru 111,48 dní dle ukazatele **doby obratu zásob**. Zásoby i tržby nezaznamenaly příliš vysoké rozdíly.

Stejně jako u obratu zásob i u **obratu pohledávek** firma zaznamenala menší pokles během sledovaného období. Jinými slovy firma čekala déle na splacení svých pohledávek. V roce 2019 by se pohledávky obrátily 5,23krát v tržbách, přičemž jejich zaplacení v průměru trvalo 68,8 dní na základě hodnoty ukazatelů **doby obratu pohledávek**. Pohledávky

nezaznamenaly příliš vysoké výkyvy a jejich nejvyšší hodnota byla v roce 2018 a to 15,16 mil. Kč.

Posledními hodnocenými ukazateli aktivity podniku byly **obrat závazků** a **doba obratu závazků**. Obrat závazků se v průměru za sledované období snižoval. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2019, kdy se závazky firmy v průměru obrátily 3,34krát a jejich zaplacení trvalo v průměru 107,65 dní. Z toho plyne, že podniku trvalo déle splatit své závazky v porovnání s předchozími lety. Pro podnik by bylo lepší, kdyby snížil své závazky anebo zvýšil své tržby. Pro zlepšení hodnot ukazatelů by stačilo snížení závazků při zachování podobných tržeb.



Obr. 4: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků za období 2017–2019

Zdroj: Vlastní zpracování

Přestože se obrat aktiv podniku spíše zvyšoval, obrat zásob, pohledávek a závazků se snižoval. Pro firmu by bylo lepší, kdyby se ukazatele obratu zvyšovaly a ukazatele doby obratu ve dnech snižovaly. Na Obr. 4 výše jsou zaneseny výsledky ukazatelů aktivity doby obratu, kde je vidět jejich změna v čase.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

K určení vhodné kapitálové struktury pomůže podniku analýza ukazatelů zadluženosti. Ukáže, zda je pro podnik výhodnější zvýšit či snížit vlastní či cizí kapitál. Hodnoty potřebné

k výpočtu ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v Tab. 10 níže společně s výsledky jednotlivých ukazatelů.

Tab. 10: Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2017–2019 (v tis. Kč)

Položka	2017	2018	2019
Aktiva celkem	42 587	47 021	35 233
Cizí zdroje	22 987	23 991	18 461
Vlastní kapitál	19 119	23 050	16 674
Zisk před úrokem a zdaněním (EBIT)	12 688	16 000	3 150
Nákladové úroky	460	523	549
Celková zadluženost (%)	53,98	51,02	52,40
Koeficient samofinancování (%)	44,89	49,02	47,32
Míra zadluženosti (krát)	1,20	1,04	1,11
Ukazatel úrokového krytí (krát)	27,58	30,59	5,74
Ukazatel finanční páky (krát)	2,23	2,04	2,11

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

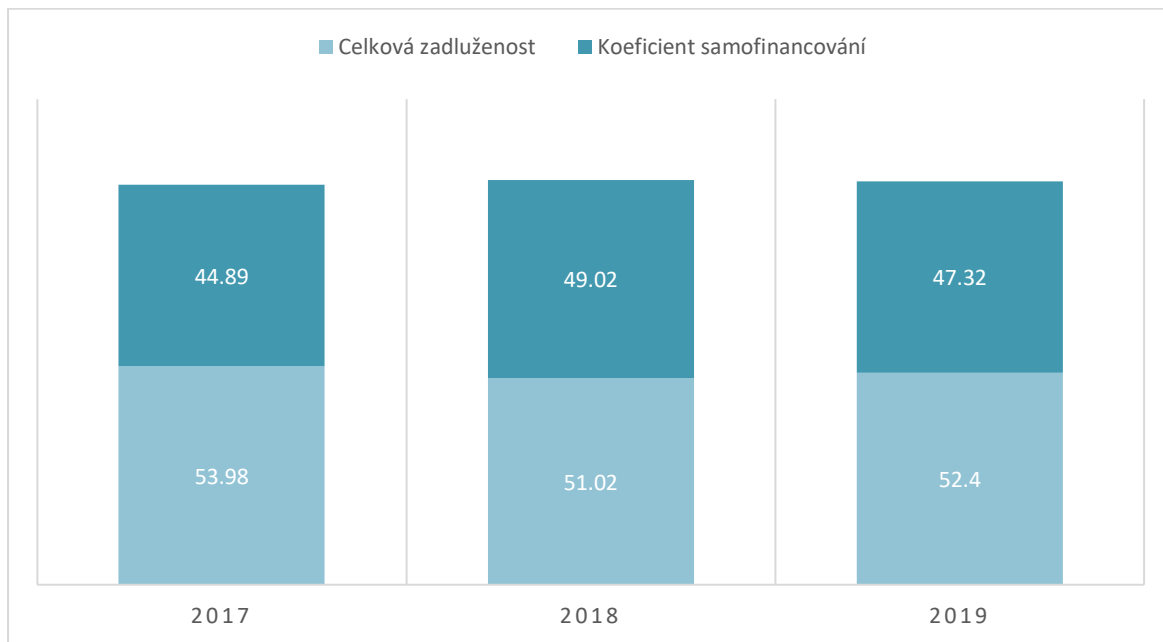
Ukazatel **celkové zadluženosti** podniku vyjadřuje, z kolika procent jsou financovány aktiva cizími zdroji. Ukazatel byl vypočítán pomocí vzorce (25). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. Celková zadluženost podniku se během sledovaného období pohybovala mezi 51,02 % a 53,98 %. Podnik splnil rozmezí doporučených hodnot a blížil se spíše k horní hranici doporučeného intervalu. V roce 2019 se podniku snížila aktiva o 11,79 mil. Kč oproti předchozímu roku. Důvodem snížení byl odprodej kontejnerů, čímž se podniku snížily krátkodobé závazky o 5,54 mil. Kč.

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**, který byl vypočítán pomocí vzorce (26). Ukazuje, z kolika procent jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Hodnoty ukazatele se pohybovaly od 44,89 % do 49,02 %. Vlastní kapitál dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2019 a to hodnoty 16,67 mil. Kč. Pokles vlastního kapitálu byl zejména způsoben nižším hospodářským výsledkem.

Ukazatel **míry zadluženosti** hodnotí poměr cizího kapitálu ke kapitálu vlastnímu. K výpočtu byl použit vzorec (27). Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2017, ve kterém cizí zdroje 1,2krát převyšovaly vlastní zdroje podniku. V roce 2018 naopak ukazatel nabyl nejnižší hodnoty. V tomto roce převyšovaly vlastní zdroje vlastní kapitál podniku 1,04krát.

Pomocí **ukazatele úrokového krytí**, vypočítaného pomocí vzorce (28), lze zjistit schopnost podniku splácet nákladové úroky. Ukazatel by měl nabývat vyšší hodnoty, než je 5, což podnik splnil za všechny účetní období. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2018, kdy EBIT 27,58krát převýšil hodnotu nákladových úroků. Nejnižší hodnotu ukazatel zaznamenal v roce 2019, ve kterém jeho hodnota byla pouze 5,74. Důvodem nebylo rapidní zvýšení nákladových úroků, ale znatelné snížení zisku.

Posledním z hodnocených ukazatelů je ukazatel **finanční páky**. Ukazatel byl vypočítán za pomoci vzorce (30). Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím více cizích zdrojů podnik používá k financování celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2017, a to hodnoty 2,23, naopak nejnižší hodnoty nabyl v roce 2018, ve kterém jeho hodnota byla 2,04.



Obr. 5: Ukazatele zadluženosti za období 2017–2019

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik má vyváženou kapitálovou strukturu. Je schopen splácet své nákladové úroky a jeho celková zadluženost se pohybuje v doporučených hodnotách. Na Obr. 5 výše je zachycen vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování za sledované období.

4 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh případných doporučení

Následující kapitola zhodnotí výsledky finančních ukazatelů z předchozí části. Data použita k vyhodnocení finanční analýzy byla získána zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2017–2019. Ke zvýšení vypovídající schopnosti údajů byly použity vnitropodnikové informace poskytnuté společností.

Výsledky horizontální a vertikální analýzy bilance podniku ukázaly, že největší podíl na aktivech společnosti mají zásoby a krátkodobé pohledávky. Podnik nevlastní žádné pozemky či stavby. Z tohoto důvodu stálá aktiva, která jsou reprezentována dlouhodobým hmotným majetkem, tvoří minimální podíl na celkových aktivech. Ve zdrojích společnosti převládají cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Výsledek hospodaření minulých let má za sledované období růstový charakter. Společníci si často na konci roku vyplácejí přebytečný zisk, výjimkou byl rok 2019, ve kterém podnik dosáhl nižších zisků způsobených nižším počtem zakázek.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) nabyval vždy kladných hodnot. To poukazuje na přítomnost „bezpečnostního polštáře“ v případě potřeby. Nicméně ukazatel dosahoval příliš vysokých hodnot, což naznačuje vysokou vázanost peněžních prostředků v čistém pracovním kapitálu. Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPPP) nabyly záporných hodnot, avšak tyto hodnoty měly tendenci se zlepšovat. Firma by nebyla za sledované období schopna zaplatit včas své okamžité závazky, avšak jejich situace se zlepšovala. Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF) byl v roce 2017 a v roce 2018 záporný. Nicméně v roce 2019 nabyval kladné hodnoty, poněvadž firma prodala část svých zásob.

Z výsledků ukazatelů rentability vyplývá, že podnik efektivně pracuje s vloženými zdroji do podnikání. Všechny vyhodnocené ukazatele dosáhly kladných hodnot za sledované období. V roce 2019 zaznamenaly menší propad, jelikož podnik dosáhl nižších zisků. Výsledky ukazatelů likvidity byly v celku příznivé. Hotovostní likvidita i běžná likvidita se pohybovaly v doporučených hodnotách. Pohotová likvidita dosáhla doporučených hodnot až v roce 2019. V předchozích letech se pohybovala lehce pod spodní hranicí doporučeného intervalu. Výsledky ukazatelů aktivity odhalily, že podnik efektivně pracuje s aktivy

a dosahuje patřičného zhodnocení. Obrat zásob, pohledávek a závazků se za sledované období snižoval. Pro podnik by bylo lepší, kdyby se tyto hodnoty zvyšovaly a hodnoty doby jejich obratu se naopak snižovaly. Výsledky ukazatelů zadluženosti ukázaly, že podnik je schopen splácet své nákladové úroky, má vyváženou kapitálovou strukturu a jeho celková zadluženost se pohybuje v doporučených hodnotách.

Na základě výsledků finanční analýzy je finanční zdraví podniku na vysoké úrovni. Nejslabší stránkou společnosti je zachování její likvidity v doporučených hodnotách. Je to dané zejména druhem podnikání. Vysoké množství zásob na sebe váže velké množství peněžních prostředků. Podnik dosahuje vysokých zisků s nízkým počtem zaměstnanců a s minimálním množstvím stálých aktiv. Návrhem ke zlepšení finanční situace podniku by bylo odprodání části oběžných aktiv za účelem zvýšení solventnosti. Rozdílové ukazatele a ukazatele likvidity by tak nabyly příznivějších hodnot. Dále by pro podnik bylo výhodné, kdyby si průběžně nechával zpracovat finanční analýzu k udržení finančního zdraví či k jeho zlepšení.

Závěr

Cílem této bakalářské práce na téma „Hodnocení finanční výkonnosti podniku“ bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti TP Tech s.r.o. za účetní období 2017–2019. Ke zhodnocení finanční výkonnosti podniku byla zvolena finanční analýza společně s vybranými ukazateli.

Teoretická část bakalářské práce vymezila základní pojmy, kterými jsou finanční výkonnost a finanční analýza. Tyto pojmy byly podrobně objasněny. V práci byly dále představeni uživatelé finanční analýzy. Byly zde uvedeny odlišné záměry uživatelů k vytvoření finanční analýzy, a také míra přístupu k informacím k hodnocené společnosti. V další podkapitole byly uvedeny účetní výkazy, ze kterých finanční analýza přímo vychází. Byly zde předloženy základní informace o jednotlivých výkazech společně s jejich vzájemnými podobnostmi a odlišnostmi. Teoretická část byla zakončena metodami a ukazateli finanční analýzy. Finanční ukazatele byly nejdříve vysvětleny jako skupina, a poté byly postupně popsány společně s příslušnými vzorci k výpočtu.

Aplikační část vycházela zejména z praktické části. Nejprve přiblížila společnost TP Tech s.r.o. Uvedla její historii, poskytované služby a popsala její strukturu. Jinými slovy nastínila, jak společnost vznikla, čím se živí a jak je uspořádaná. Zbývající část aplikační části byla věnována finanční analýze a jejímu zhodnocení. Nejprve bylo pohlíženo na strukturu bilance z hlediska horizontální a vertikální analýzy. Poté byl podnik podroben analýze rozdílových ukazatelů, které hodnotily likviditu společnosti. Poměrové ukazatele dále analyzovaly výnosnost vložených zdrojů podnikem, jeho schopnost včas splácet své závazky, efektivitu, s jakou podnik nakládá s majetkem, a v neposlední řadě zhodnotily vhodnost kapitálové struktury. Jako poslední byla finanční analýza vyhodnocena a zjištěna finanční situace podniku společně s návrhem ke zlepšení.

Finanční analýza odhalila, že finanční výkonnost podniku je vysoká. Je dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu a je na dobré cestě. Slabší stránkou podniku je jeho nižší likvidita zapříčiněná předmětem podnikání. Jedním z doporučení by bylo odprodání části kontejnerů, což by vedlo ke zvýšení solventnosti společnosti. Dále by pro podnik bylo prospěšné pravidelné vyhotovování finanční analýzy za účelem udržení finančního zdraví či k případnému zlepšení finanční výkonnosti.

Seznam použité literatury

ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

KISELA KOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0680-6. NEMĚLO BY BÝT ROZTŽENO

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. 2010. *Manažerské finance - 3.*, aktualizované vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady- 2., rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

NARKUNIENĚ, Judita a Aurelija ULBINAITĚ. 2018. *Comparative Analysis of Company Performance Evaluation Methods*. Databáze článků ProQuest [online]. Vilnius: Vilnius University [cit. 2021-26-05]. e-ISSN 23450282. Dostupné z databáze Proquest: <https://www.proquest.com/docview/2468437996/fulltextPDF/E6705CA49E374C90PQ/4?aaccountid=17116>

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-6701-7.

RŮČKOVÁ, Petra. 2019. *Finanční analýza: 6. aktualizované vydání metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2633-0.

SUBRAMANYAM, K. R. 2014 *Financial statement analysis*. Eleventh edition. New York: McGraw Hill Education. ISBN 978-0-07-108683-7.

Tptech.cz [online]. 2019 [cit. 2020-01-14]. Dostupné z: <https://www.tptech.cz/>

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam příloh

<i>Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2016–2019 (v tis. Kč)</i>	<i>63</i>
<i>Příloha 2: Rozvaha společnosti za období 2016–2019 (v tis. Kč)</i>	<i>65</i>

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2016–2019 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	28 188	47 441	35 483	26 718
II.	Tržby za prodej zboží	02	19 322	25 933	44 306	44 230
A.	Výkonová spotřeba	03	32 462	55 980	58 287	62 538
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	17 637	39 144	37 055	43 276
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 000	1 878	1 300	1 199
3.	Služby	06	13 825	14 958	19 932	18 063
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07				
C.	Aktivace	08				
D.	Osobní náklady	09	3 150	3 420	3 921	3 806
D. 1.	Mzdové náklady	10	2 373	2 484	2 831	2 797
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	777	936	1 090	1 009
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	655	656	779	719
2.2.	Ostatní náklady	13	122	280	311	290
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	198	280	879	269
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	278	280	309	269
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	278	280	309	269
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17				
2.	Úpravy hodnot zásob	18				
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-80		570	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5	35	108	255
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21				125
2.	Tržby z prodaného materiálu	22			108	130
3.	Jiné provozní výnosy	23	5	35	110	605
F.	Ostatní provozní náklady	24	128	157		35
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25				
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26				
3.	Daně a poplatky	27	15	11	10	11
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady	28				
5.	Jiné provozní náklady	29	113	146	100	559
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 577	13 572	16 700	3 985
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31				

1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32				
2.	Ostatní výnosy z podílu	33				
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34				
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35				
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého majetku	37				
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1		6	
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	1		6	
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41				
I.	Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	644	460	523	549
J.	1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládáno nebo ovládající osoba	44				
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	644	460	523	549
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	34	107	243	182
K.	Ostatní finanční náklady	47	148	531	426	468
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-757	-884	-700	-835
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	10 820	12 688	16 000	3 150
L.	Daň z příjmů	50	2 042	2 414	3 312	685
L.	1. Daň z příjmu splatná	51	2 042	2 414	3 312	685
2.	Daň z příjmu odložená	52				
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	8 778	10 274	12 688	2 465
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	8 778	10 274	12 688	2 465
	Čistý obrat za účetní období	56	47 550	73 516	80 146	71 385

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Příloha 2: Rozvaha společnosti za období 2016–2019 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	01	35 357	42 582	47 021	35 233
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02				
B.	Stála aktiva	03	791	576	408	203
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04				
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05				
2.	Ocenitelná práva	06				
2.1.	Software	07				
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08				
3.	Goodwill	09				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	791	576	408	203
1.	Pozemky a stavby	15				
1.1.	Pozemky	16				
1.2.	Stavby	17				
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	781	576	398	193
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	10		10	10
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	10			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				

2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
3.	Podíly – podstatný vliv	30				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva	37	34 518	41 949	46 504	34 949
C.I.	Zásoby	38	21 876	21 493	27 924	16 198
1.	Materiál	39	30	33	124	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40				
3.	Výrobky a zboží	41	21 846	21 460	27 800	16 198
3.1.	Výrobky	42				
3.2.	Zboží	43	21 846	21 460	27 800	16 198
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II	Pohledávky	46	10 227	17 396	12 917	14 198
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	7	28	8	8
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.2.	Pohledávky – ovládaní nebo ovládající osoba	49				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
1.5.	Pohledávky – ostatní	52	7			
1.5.1.	Pohledávky za společníky	53				
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
1.5.4.	Jiné pohledávky	56	7			
2.	Krátkodobé pohledávky	57	10 220	17 396	12 917	14 198
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	9 949	16 074	12 791	11 059
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
2.4.	Pohledávky – ostatní	61	264	1 294	118	3 131
2.4.1.	Pohledávky za společníky	62				
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	117	1 104		3 064

2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	147	162	110	59
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
2.4.6.	Jiné pohledávky	67				
C.III.	Krátkodobý finanční kapitál	68				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky	71	2 415	3 060	5 663	4 553
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	153	110	97	105
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	2 262	2 950	5 566	4 448
D.	Časové rozlišení aktiv	74	48	62	109	81
1.	Náklady příštích období	75	48	62	49	81
2.	Komplexní náklady příštích období	76			60	
3.	Příjmy příštích období	77				
	Pasiva celkem	78	35 357	42 587	47 021	35 233
A.	Vlastní kapitál	79	18 256	19 119	23 030	16 674
A.I.	Základní kapitál	80	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	81	200	200	200	200
2.	Vlastní podíly	82				
3.	Změny základního kapitálu	83				
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84				
1.	Ážio	85				
2.	Kapitálové fondy	86				
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87				
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88				
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89				
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90				
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91				
A.III.	Fondy ze zisku	92	20	20	20	20
1.	Ostatní rezervní fondy	93	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	94				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	15 611	14 507	17 722	13 989
1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	15 611	14 507	17 722	13 989
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	97				
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	99	8 778	10 274	12 708	2 465

A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	-6 353	-5 882	-7 600	0
B.+ C.	Cizí zdroje	101	17 002	22 987	23 991	18 461
B.	Rezervy	102				
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103				
2.	Rezerva na daň z příjmů	104				
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105				
4.	Ostatní rezervy	106				
C.	Závazky	107	17 002	22 987	23 991	18 461
C.I.	Dlouhodobé závazky	108				
1.	Vydané dluhopisy	109				
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110				
1.2.	Ostatní dluhopisy	111				
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112				
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113				
4.	Závazky z obchodních vztahů	114				
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115				
6.	Závazky – ovládaná a ovládající osoba	116				
7.	Závazky – podstatný vliv	117				
8.	Odložený daňový závazek	118				
9.	Závazky – ostatní	119				
9.1.	Závazky ke společníkům	120				
9.2.	Dohadné účty pasivní	121				
9.3.	Jiné závazky	122				
C.II.	Krátkodobé závazky	123	17 002	22 987	23 991	18 461
1.	Vydané dluhopisy	124				
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125				
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	13 662	11 772	16 209	11 507
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127			849	
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 391	10 304	5 743	6 421
4.	Závazky z obchodních vztahů	129				
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130				
6.	Závazky – ovládaná a ovládající osoba	131				
7.	Závazky – podstatný vliv	132				
8.	Závazky ostatní	133	989	911	1 170	533
8.1.	Závazky ke společníkům	134		70		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135				
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	169	190	194	191

8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	54	74	81	89
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	754	575	888	29
8.6.	Dohadné účty pasivní	139				222
8.7.	Jiné závazky	140	12	2	7	2
D.	Časové rozlišení pasiv	141	99	481		98
1.	Výdaje příštích období	142	99	481		98
2.	Výnosy příštích období	143				

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti